

**BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S****Cvr.nr. 83 93 34 10****Brøndby, den 23. marts 2012****FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 02/2012*****Brøndbyernes IF Fodbold A/S – Årsrapport 2011***

Hermed offentliggøres årsrapport 2011 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Væsentlige hovedtal for årsrapport 2011 (perioden 1. januar – 31. december 2011):

- Nettoomsætning er realiseret med 151,4 mio. kr. (2010: 179,9 mio. kr.).
- Resultat før skat er realiseret med -34,8 mio. kr. (2010: -34,9 mio. kr.).
- Årets resultat er realiseret med -34,9 mio. kr. (2010: -32,2 mio. kr.).
- Egenkapitalen i Brøndbyernes IF Fodbold A/S udgør 327,7 mio. kr.
- Koncernen har reduceret sine rentebærende forpligtelser til banker og realkreditinstitutter med 24,9 mio. kr. til 123,6 mio. kr.

Resultatet for regnskabsåret 2011 er på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet -35 mio. kr. Bestyrelsen anser resultat for regnskabsåret 2011 for utilfredsstillende. Bestyrelsens forventninger til resultat før skat i 2012 er, at koncernen opnår et mindre overskud. Indregnet i forventningerne til resultat for 2012 er:

- Der forventes en slutplacering i top 6 i Superligaen i sæsonen 2011/2012.
- Der forventes en placering mellem de 3-4 bedste i Superligaen i efteråret 2012.
- Der er ikke indregnet Europa Cup deltagelse i 2012.
- Det forventes, at Gildhøj Centret sælges i løbet af 2012, men der er i 2012 ikke indregnet en gevinst ved salg af den del af Gildhøj Centret, som Brøndby IF ejer.
- Der er ikke indregnet gevinst ved salg af spillere i 2012.

Den trykte udgave af årsrapporten forventes tilgængelig primo uge 14, 2012.

Med venlig hilsen

Brøndby IF
Jan Lockhart
Administrerende direktør

Information

Yderligere information om denne meddelelse kan fås hos administrerende direktør Jan Lockhart på telefon 43 63 08 10.



ÅRSRAPPORT 2011

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
34. regnskabsår



ÅRSRAPPORT 2011

BRØNDBYERNES IF FODBOLD A/S
34. regnskabsår

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Strategisk fokus og værdier.....	3
Kære aktionær i Brøndbyernes IF Fodbold A/S.....	5
Hoved- og nøgletal	6
Resume.....	7
Ledelsens beretning	9 - 13
Regnskabsberetning.....	14 - 17
Aktionærinformation	18 - 19
Ledelsesaflønning	20
Virksomhedsledelse.....	21
Risikofaktorer.....	22
Samfundsansvar.....	23
Øvrige forhold	24
Selskabsoplysninger	25

Påtegninger

Ledelsespåtegning	26
Den uafhængige revisors erklæringer	27

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Totalindkomstopgørelse	29
Balance 31. december.....	30 - 31
Egenkapitalopgørelse.....	32 - 33
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	35 - 58
Nøgletalsdefinitioner:.....	59

Strategisk fokus og værdier

Brøndbyernes IF Fodbold A/S og datterselskaber (Brøndby IF, klubben, selskabet eller Brøndby IF Koncernen) er en virksomhed indenfor sports- og underholdningsbranchen.

Mission

Vi vil være Danmarks og Nordens førende fodboldklub. Både målt på sportslige resultater og på opbakning. Vi skal besidde en UEFA rangliste placering i top 75 baseret på en sund og solid økonomi. Vi skal være anerkendt som den klub i Norden, der har den bedste talentudvikling og den bedste stemning til kampene med de mest underholdende og loyale fans på et stadion.

Gennem andre, nært beslægtede erhvervsaktiviteter skal vi have råd til at vores fodboldafdeling, inklusiv omkostninger til udvikling af talenter, i dårlige år genererer underskud, uden at koncernen samlet set præsterer et negativt driftsresultat (EBITDA).

Vores aktiviteter på og udenfor banen vil også fremover være baseret på dybt forankrede værdier som socialt ansvar og interesse for mennesker og samfundet omkring os.

Vision

Med stærk sportslig strategi og struktur, skal vi sikre sportslige resultater i topklasse, baseret på en bæredygtig økonomi. Vi skal levere underholdning og positive oplevelser for vore fans og samarbejdspartnere, og skal samtidig inspirere unge til at spille fodbold i Brøndby IF.

Værdier

- **Vilje** der sammenfatter mod og fight.
- **Ambitioner** der signalerer, at Brøndby IF er offensive. Af ambitioner udspringer stolthed over det Brøndby IF har opnået indtil videre. Og det er Brøndby IF's professionelle tilgang til fodbold og forretning, der gør selskabet i stand til at have ambitioner.
- **Engagement** der fremhæver den glæde og entusiasme, der knytter sig til at være en del af Brøndby IF, passion hos tilskuere og frivillige samt det sociale ansvar, som udspringer af engagementet.
- **Underholdning** der udtrykker den fodboldfest det både skal være at gå til fodbold på Brøndby Stadion og følge Brøndby IF på udebane.

Kære aktionær i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Når et år er gået, er det naturligvis tid at se tilbage og foretage en grundig gennemgang af det passerede.

Man stiller sig selv spørgsmålet: Kunne vi have gjort tingene anderledes og derved opnået et bedre resultat? For de fleste ærlige mennesker vil svaret næsten altid være et bekræftende "Ja, vi kunne have gjort det bedre".

Det er også tilfældet for ledelsen i Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Heldigvis kan man dog på de indre linjer - og efterhånden også udefra - se, at vi selv om vi langt fra er tilfredse, trods alt med en vis tilfredshed kan konstatere, at selskabet er på rette spor.

De fem år, der startede i 2007, har været nærmest forfærdelige for selskabet. Bortset fra enkelte undtagelser, så har de sportslige resultater ikke været tilfredsstillende.

Sidst vi indtog 1. pladsen i Superligaen var ved vinterpausen 2008/2009.

De økonomiske resultater har konsekvent været dårlige i perioden. Et enkelt år med et positivt resultat, men det var betinget af en meget stor engangsbetaling fra en storsponsor.

Der blev fra foråret 2011 fra ledelsens side sat fokus på primært de økonomiske forhold i selskabet. Specielt omkostningerne blev sat under lup. Det var særdeles påtrængende har det vist sig. Lad mig udtrykke det således: Omkostningsindstillingen var forkert.

Forholdene blev grundigt vurderet, og der blev foretaget en række besparelser, men det må desværre konstateres, at den fulde effekt af disse forhold først slår igennem i 2012.

Der har været sat ekstra fokus på udviklingen af de forretningsmæssige aktiviteter i datterselskabet Brøndby Food&Mind, og der er startet en positiv udvikling, der fortsætter i 2012.

På et område kan vi konstatere en fantastisk succes. Når alt kommer til alt, så er det måske det vigtigste succesparameter for et dansk fodboldselskab. Det er selvfølgelig talentudviklingen, det drejer sig om. Masser af ungdomslandsholdsspillere. Faktisk flere end nogensinde tidligere og flere end nogen dansk klub nogensinde har haft.

Danske mesterskaber til såvel U19-holdet som U17-holdet. Så talenterne står nærmest i kø for at komme frem til Superligatruppen. Der venter nogle meget spændende år forude.

En så stærk talentproduktion er naturligvis såvel sportsligt som økonomisk en enestående basis for de kommende års sportslige og dermed også økonomiske resultater.

Så selv om vi i øjeblikket indtager en lidet attråværdig placering i den nederste halvdel af Superligaen og desværre må konstatere, at 2011 blev endnu et dårligt år rent økonomisk, så ser vi i ledelsen positivt på selskabets muligheder såvel sportsligt som økonomisk allerede i 2012. Vi tror på, at 2011 blev det sidste af de forfærdelige år, vi har oplevet siden 2007.

Med ønsket om et virkeligt fremgangsrigt 2012 for selskabet og dermed for aktionærerne.

De bedste hilsener



Per Bjerregaard
Formand

Hoved- og nøgletal

tkr.	2011	2010	2009	2008 *	2007 *
Hovedtal					
Nettoomsætning i alt	151.393	179.909	249.347	182.149	133.730
Afskrivninger	19.469	19.776	17.541	21.666	16.844
Øvrige omkostninger	155.031	164.265	168.330	147.794	113.492
Resultat før transfer & fin. poster	-23.107	-4.132	63.476	12.689	3.394
Resultat af transferaktiviteter	-5.847	-22.496	-51.903	-21.309	-16.593
Resultat før finansielle poster	-28.954	-26.628	11.573	-8.620	-13.199
Finansielle poster, netto	-5.887	-8.292	-9.510	-10.300	-10.799
Resultat før skat	-34.841	-34.920	2.063	-18.920	-23.998
Skat	-61	2.741	2.836	5.074	8.555
Årets resultat	-34.902	-32.179	4.899	-13.846	-15.443
Totalindkomst	-38.479	-32.786	4.928	-16.692	-13.629
Resultat efter finansielle poster, men før transfer	-28.994	-12.424	53.966	2.389	-7.405
Immaterielle aktiver	18.081	27.782	73.410	103.757	78.176
Materielle aktiver	387.182	404.984	450.684	462.400	494.682
Andre langfristede aktiver	0	60	0	0	0
Værdipapirer	84	120	113	85	96
Andre kortfristede aktiver	96.562	132.698	163.269	71.353	146.657
Aktiver i alt	501.909	565.644	687.476	637.595	719.611
Aktiekapital	113.000	113.000	113.000	113.000	113.000
Egenkapital	327.665	366.144	398.930	394.266	411.977
Langfristede forpligtelser	86.048	95.602	114.182	134.657	153.324
Kortfristede forpligtelser	88.196	103.898	174.364	108.672	154.310
Forpligtelser i alt	174.244	199.500	288.546	243.329	307.634
Passiver i alt	501.909	565.644	687.476	637.595	719.611
Pengestrøm fra driftsaktivitet	17.162	9.057	35.616	25.863	4.794
Pengestrøm til investering, netto	7.979	14.168	-26.828	-47.883	-43.240
- Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.546	-2.218	-8.361	-15.605	-43.943
Pengestrøm fra finansiering	-24.884	-24.154	-8.415	22.406	38.202
Pengestrøm i alt	257	-929	373	386	-244
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-19,9%	-16,9%	5,9%	-5,4%	-11,3%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-5,8%	-4,7%	1,7%	-1,4%	-1,8%
Egenkapitalandel (soliditet)	65,3%	64,7%	58,0%	61,8%	57,2%
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-10,7%	-8,8%	1,2%	-3,5%	-3,7%
Gennemsnitligt antal ansatte	135	138	147	119	130

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletaldefinitioner.

* I årene 2007-2008 var Brøndbyernes IF Fodbold A/S ikke en koncern. Hoved- og nøgletallene for denne periode omfatter derfor alene selskabsregnskabet.

Resume

Sportsligt

Brøndby IF startede forårssæsonen 2011 på en tredjeplads i Superligaen, og tredjepladsen blev også en realitet, da foråret var slut, og dermed blev det til indfrielse af klubbens mål om at opnå medaljer og kvalifikation til europæisk fodbold.

Efterårssæsonen i Superligaen 2011/2012 var en skuffelse, som resulterede i en tiendeplads efter kun 4 sejre og 6 uafgjorte i de 18 kampe, der blev spillet, ligesom Brøndby IF tabte til SV Ried fra Østrig i 3. kvalifikationsrunde i Europa League-kvalifikationen 2011/2012.

De skuffende resultater betød, at Brøndby IF i oktober måned valgte at stoppe samarbejdet med Henrik Jensen før tid, og i stedet er Auri Skarbalius ansat som ny cheftræner.

I januars transfervindue blev Clarence Goodson hentet på en fri transfer, mens Alexander Farnerud blev solgt til Young Boys i Schweiz, og Stephan Andersen blev i sommerpausen solgt til Evian i Frankrig. I Sommertransfervinduet hentede Brøndby IF Mikkel Thygesen og Dennis Rommedahl på frie transfers, mens Oke Akpoveta blev købt hos Warri Wolves FC i Nigeria, og Femi Ajilore blev hentet på en et årig lejeaftale i FC Groningen.

Finansielt

Koncernen har oplevet et fald i nettoomsætningen på 28,5 mio. kr. til 151,4 mio. kr. (2010: 179,9 mio. kr.), svarende til et fald på 15,9%. Faldet skyldes primært aftalen med KasiGroup i 2009 om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010. Brøndby IF har også oplevet et mindre fald i omsætningen fra de øvrige sponserater, men også faldende TV-indtægter grundet de sportslige utilfredsstillende resultater i efteråret 2011 har medvirket til den faldende omsætning.

Koncernens samlede omkostninger har i 2011 været på 174,5 mio. kr. (2010: 184,0 mio. kr.), svarende til et fald på 5,2%.

Resultatet før transfer og finansielle poster er i 2011 -23,1 mio. kr. (2010: -4,1 mio. kr.). Det markante fald skyldes primært aftalen med KasiGroup om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010.

Transferaktiviteterne har i 2011 medført en negativ nettopåvirkning på koncernens resultat på -5,8 mio. kr. (2010: -22,5 mio. kr.). Det forbedrede transferresultat skyldes færre afskrivninger, ligesom der i 2010 blev foretaget nedskrivninger på kontraktretigheder på 9,0 mio. kr.

Årets resultat før skat er marginalt bedre end sidste år med -34,8 mio. kr. (2010: -34,9 mio. kr.). Årets resultat er derfor på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet minus 35 mio. kr.

Årets resultat for 2011 er utilfredsstillende, og resultatet skal ses i lyset af den økonomiske krise samt dennes påvirkning på trans-



Resume

fermarkedet i Europa, ligesom det også har spillet ind, at Brøndby IF i 2. halvår 2011 har haft en række sportslige utilfredsstillende resultater.

Transferaktiviteterne har fortsat været negativt påvirket af den generelt manglende aktivitet på transfermarkedet. Det er fortsat et område, hvor ledelsen vil arbejde hårdt på at få vendt udviklingen, så Brøndby IF igen vil realisere positive transferresultater.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat bliver overført til næste år.

Koncernens egenkapital er faldet med 38,5 mio. kr. til 327,7 mio. kr. ved årets afslutning i 2011. Egenkapitalen udgør mere end 65% af balancesummen. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen. Faldet skyldes primært årets negative resultat.

Koncernen har i lighed med tidligere år samlet reduceret sine rentebærende forpligtelser med afdrag på 24,9 mio. kr.. Reduktionen udgør 15,9 mio. kr. til kreditinstitutter og 9 mio. kr. vedrørende bankgælden.

Koncernen har i lighed med tidligere år indgået aftale med koncernens bankforbindelse, der sikrer den nødvendige likviditet i kon-

cernen, såfremt forventningerne til budgettet for 2012 realiseres, samtidig med at der ikke skal betales beløb i forbindelse med feriepengesagen og samtidig med, at alle væsentlige tilgodehænder realiseres som forventet.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

I januar's transfervindue har Brøndby IF købt Simon Makienok Christoffersen i HB Køge.

Brøndby IF og Adidas har meddelt, at Adidas stopper som tøjsponsor for Brøndby IF med udgangen af juni måned 2012. Brøndby IF er i tæt dialog med en ny mulig tøjsponsor, og Brøndby IF forventer snarest at kunne offentliggøre en ny tøjsponsor.

Brøndby IF har tidligere modtaget en skrivelse fra Spillerforeningen vedrørende manglende betaling af feriepenge, ferietillæg og pension for ansatte kontraktspillere. Sagerne for tre spillere er berammet til at blive behandlet i juni måned 2012 i Fodboldens Voldgiftsret. Brøndby IF forventer at vinde de tre sager, hvorfor der ikke er hensat til de tre sager, men Brøndby IF gør opmærksom på, at der selvfølgelig er en procesrisiko ved sagen i Fodboldens Voldgiftsret.



Ledelsens beretning

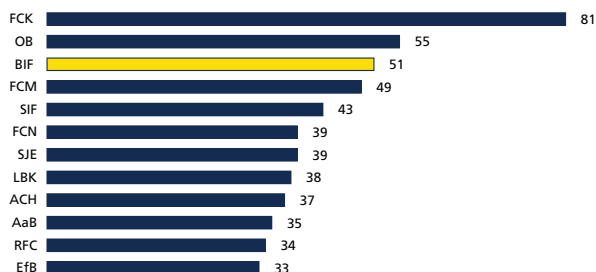
De sportslige resultater

Superligaholdet

I januars transfervindue blev Clarence Goodson hentet på en fri transfer, mens Alexander Farnerud blev solgt til Young Boys i Schweiz, og kontrakten med Stefan Gislason blev ophævet.

Brøndby IF startede forårssæsonen 2011 på en tredjeplads i Superligaen, og tredjepladsen blev også en realitet, da foråret var slut, og dermed blev det til indfrielse af klubbens mål om at opnå medaljer og kvalifikation til europæisk fodbold.

Slutstilling i SAS Ligaen 2010/11 (point efter 33 kampe)



I sommerperioden solgte Brøndby IF Stephan Andersen til Evian i Frankrig, mens Daniel Wass, Pierre Kanstrup, Ousman Jallow, Mikkel Bischoff og Bruno Cardoso alle stoppede efter endt kontraktudløb. Mikkel Thygesen og Dennis Rommedahl blev hentet på frie transfers. Endelig blev Oke Akpoveta købt hos Warri Wolves FC i Nigeria, mens Femi Ajilore blev hentet på en etårig lejeaftale i FC Groningen.

Efterårssæsonen i Superligaen 2011/2012 var en skuffelse, som resulterede i en tiendeplads, efter kun 4 sejre og 6 uafgjorte i de 18 kampe, der blev spillet.

I Europa League-kvalifikationen 2011/2012 indtrådte Brøndby IF i 3. kvalifikationsrunde, hvor Brøndby IF skuffende tabte til SV Ried fra Østrig. Dermed blev det ikke til deltagelse i Europa League gruppespillet.

De skuffende resultater betød, at Brøndby IF i oktober måned valgte at stoppe samarbejdet med Henrik Jensen før tid, og i stedet er Auri Skarbalis ansat som ny cheftræner.

I DBU Pokalen (tidligere DBU's Landspokalturnering) tabte Brøndby IF i 1/8-delsfinalen til FC København.

I slutningen af 2011 udløb kontrakterne med Max von Schlebrügge og Thomas Rasmussen, og Brøndby IF valgte ikke at forlænge de to spilleres aftaler.

Talentudvikling

Brøndby IF har historisk været Danmarks førende klub inden for talentudvikling, og udvikling af egne talenter er således en integreret del af det at drive fodboldforretningen i Brøndby IF.



Brøndby IF er, som en af elleve danske klubber, blevet tildelt den højeste licens inden for DBU's drengelicens-system, A, hvilket også er et bevis på det store fokus, som Brøndby IF har på talentudviklingen.

Endvidere har Brøndby IF, som den første fodboldklub i Danmark, taget initiativ til at starte en idræts efterskole, idet Brøndby Idræts efterskole åbnede i august 2009, og hvor der nu er plads til 154 elever. Mange elever på skolens fodboldlinje spiller på et af klubbens mange hold, og både bredde og elite er således repræsenteret. Idræts efterskolen er endnu et tiltag for at styrke klubbens talentarbejde.

Fokus i talentafdelingen er både at opnå gode resultater, men også at udvikle de enkelte spilleres kompetencer, således at de med tiden kan etablere sig i Brøndby IF's førsteholdstrup.

Resultaterne i talentafdelingen i 2011 har været fornemme. U19 vandt guldmedaljer i sæsonen 2010/11. Ved årsskiftet 2011 ligger U19 på andenpladsen og spiller igen med om DM i foråret.

U17 vandt også guldmedaljer i sæsonen 2010/2011. Ved årsskiftet 2011 ligger U17 på en andenplads i den bedste danske række.

U15 vandt både Elite Øst i juni 2011 (årgang 1996) og i efteråret 2011 (årgang 1997).

I løbet af 2011 har 27 spillere fra Brøndby IF repræsenteret danske ungdomslandshold, samt en på det færøske ungdomslandshold, hvilket ikke overgås af nogen andre danske klubber.

Spillertruppen

Spillertruppen pr. 23. marts 2012

			Brøndby IF		Landskampe		
Nr	Navn	Alder	Kampe	Mål	A	U	Bemærkning
01	Michael Tørnes	26	39	0	0	18	
02	Anders Randrup	23	126	2	1	48	
05	Jan Frederiksen	29	50	1	0	15	
06	Oluwafemi Ajilore	27	12	0	0	0	
07	Clarence Goodson	29	34	4	24	0	For USA
08	Mikael Nilsson	33	95	5	58	0	For Sverige
09	Simon Makienok Christoffersen	21	3	1	0	19	
10	Martin Bernburg	26	48	5	4	11	
11	Dennis Rommedahl	33	14	1	114	19	
14	Oke Akpoveta	20	1	0	0	0	
15	Mikkel Thygesen	27	25	6	3	16	
17	Jens Stryger Larsen	21	60	2	0	45	
18	Nicolaj Agger	23	47	9	0	30	
19	Daniel Stenderup	22	49	0	0	7	
22	Mathias Gehrt	19	21	4	0	14	
23	Michael Krohn-Dehli	28	130	28	19	23	
26	Mike Jensen	24	134	11	1	84	
27	Jan Kristiansen	30	128	20	11	24	
40	Michael Falkesgaard	20	1	0	0	5	
		25,3	1017	99	235	359	

9 af 19 spillere i truppen pr. 23. marts 2012 kommer fra Brøndby IF's talentafdeling.

Oversigt over ændringer i A-truppen 1. januar 2011 – 23. marts 2012

Tilgange

Spiller

Clarence Goodson
Mikkel Thygesen
Mathias Gehrt
Femi Ajilore
Oke Akpoveta
Dennis Rommedahl
Simon Makienok Christoffersen

Tilgange fra:

IK Start
FC Midtjylland
Egne rækker
FC Groningen (leje)
Warri Wolves FC
Olympiakos
HB Køge

Afgange

Spiller

Alexander Farnerud
Stefan Gislason
Daniel Wass
Pierre Kanstrup
Ousman Jallow
Mikkel Bischoff
Remco van der Schaaf
Stephan Andersen
Bruno Fressato Cardoso

Max von Schlebrugge
Thomas Rasmussen
Paul Jatta

Afgange til:

Young Boys
Lillestrøm SK
Benfica
Brønshøj
Caykur Rizespor
Lyngby BK
Randers FC
Evian Thonon Gaillard FC
Corinthians Paranaense
(retur, leje)
Hammarby
Lyngby BK
(kontrakt ophævet)

Spillertruppen

Brøndby IF har også i 2011 været rigt repræsenteret på forskellige landshold. Listen nedenfor illustrerer Brøndby IF's repræsentation på de forskellige landshold.

Forhold efter regnskabsårets afslutning

I januar's transfervindue har Brøndby IF købt Simon Makienok

Christoffersen i HB Køge, mens kontrakten med Paul Jatta er blevet ophævet.

Starten på forårssæsonen 2012 har budt på en række gode resultater i træningskampene, samt 2 sejre og 1 uafgjort i Superligaen.

Brøndby IF's landsholdsspillere i 2011

Senior	U-landshold		
Danmark - A Michael Krohn-Dehli Dennis Rommedahl Daniel Wass	U-21 Mike Jensen Anders Randrup Daniel Wass Jens Larsen Osama Akharraz Nicolaj Agger	U-19 Dario Dumić Franck Semou Alexander Green Daniel Norouzi Mathias Redsted Riza Durmisi Patrick Olsen	Andrew Hjulsager Pierre Emile Højbjerg Svenn Crone Andreas Christensen Kristian Larsen
USA - A Clarence Goodson	U-20 Michael Falkesgaard Mathias Gehrt	U-18 Frederik Holst	U-16 Daniel Holm Mathias Andersen Kevin Andreassen Malthe Johansen
		U-17 Oskar Tranberg Mikkel Jensen	U-21 Færøerne Rene Joensen



Kommercielle aktiviteter

Brøndby Stadion er omdrejningspunktet for hovedparten af koncernens kommercielle aktiviteter. Fodboldkampene afvikles her, hvilket er med til at generere indtægter i form af entre-, sponsor-, TV- og F&B-indtægter. Endvidere udnyttes stadions faciliteter på ikke-kampdage til events/konferencer/fester, ligesom der drives en merchandisebutik, et køkken-/cateringselskab med tilhørende sportscafe, og der udlejes lokaler til eksterne partnere. I umiddelbar nærhed af Brøndby Stadion ligger Gildhøj Centret, som er et bygningskompleks på cirka 9.000 kvm. Selskabet har ejet Gildhøj Centret i en årrække og udlejet det til blandt andet en fysioterapiklinik og et privathospital. I 2009 frasolgt en stor del af Gildhøj Centret til Brøndby Idrætsfeterskole i forbindelse med opstarten af denne skole. Den sidste del af Gildhøj Centret, som Brøndby IF stadig ejer, blev i efteråret 2010 annonceret til salg.

Koncernens langsigtede målsætning er at gøre Brøndby Stadion til et aktivitetscentrum for sport og uddannelse. Koncernen har i 2011 haft først fitnesskæden SATS og sidenhen fitnesskæden Fresh Fitness samt Brøndby Gymnasium som lejere på østsiden af stadion, ligesom Brøndby IF, som nævnt, i 2009 startede Brøndby Idrætsfeterskole op i Gildhøj Centret. Brøndby Idrætsfeterskole er i dag en selvejende institution.

Brøndby Stadion

Brøndby Stadion er centralt placeret i Brøndby med gode indfaldsveje og parkeringsforhold, hvilket der kontinuerligt arbejdes på at optimere yderligere. Brøndby Stadion har en kapacitet på ca. 29.000 tilskuere til nationale kampe og ca. 26.000 tilskuere til internationale kampe. Alle pladser er overdækket, og langt hovedparten af pladserne er siddepladser.

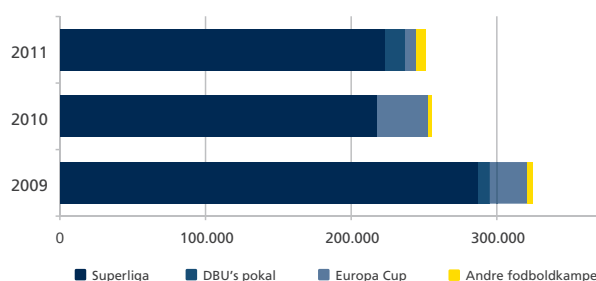
Sikkerheden på Brøndby Stadion lever op til de internationale krav, som UEFA stiller til stadions. Brøndby IF afviklede således en international kamp på Brøndby Stadion i efteråret 2011 i Europa League.

Tilskuere

I alt har der i 2011 været 250.706 tilskuere (2010: 255.257) på Brøndby Stadion til A-truppens kampe.

Antallet af tilskuere til Brøndby IF's hjemmekampe i Superligaen er steget med 2,7% til 223.447 tilskuere i 2011 (2010: 217.493). Kvalifikationskampene til Europa League oplevede en tilskuer-tilbagegang på 78,0% til 7.769 tilskuere i 2011 (2010: 35.362). Nedgangen i antal tilskuere til Europa League kampe skyldes, at Brøndby IF i 2011 kun spillede en kamp, hvor der i 2010 blev afviklet to kampe, bl.a. en velbesøgt kamp mod Sporting Lissabon.

Antal fodboldtilskuere på Brøndby Stadion 2009-2011



Boder

Efter udbygningen af Brøndby Stadion i 2007 har Brøndby IF haft moderne og tidssvarende bodforhold for tilskuerne. Både kapaciteten og oplevelsen for tilskuerne er således forbedret over de sidste par år. Brøndby IF forsøger til stadighed at optimere dette og arbejder fortsat på at tilbyde et mere struktureret mobilsalg til tilskuerne under kampene.

Gennemsnitssalget i boderne per tilskuer til fodboldkampe har i 2011 været på niveau med gennemsnitssalget i 2010.



Kommercielle aktiviteter

Sponsorfaciliteter

Brøndby Stadion råder efter tilbygningen i 2007 over nogle af Nordens mest moderne sponsorfaciliteter. Faciliteterne omfatter fire lounges, Michael Laudrup Lounge, Vilfort Lounge, Klub Europa Lounge og Erhvervsklubben, syv mindre loger, og en stor loge med plads til 150 gæster. Samlet set kan Brøndby IF servicere ca. 2.600 VIP-gæster eller ca. 2.000 spisende gæster.

Der er stor efterspørgsel efter at benytte loungefaciliteterne, og Brøndby IF har igen i 2011 flere gange haft udsolgt i loungerne.

Fest og konferencefaciliteter

Brøndby IF har valgt, som et af sine strategiske fokusområder, at satse på en bedre udnyttelse af Brøndby Stadions lounge- og logekapacitet, når der ikke er hjemmekampe på Brøndby Stadion. Der blev således i 2011, udover klubbens kampe, afviklet 98 (2010: 118) arrangementer i loungerne med i alt ca. 15.700 (2010: 12.500) deltagere. Arrangementerne består typisk af konferencer, koncerter, møder og fester.

Brøndby Shoppen

Ved siden af hovedindgangen til Brøndby Stadion findes Brøndby Shoppen, som er koncernens egen moderne butik fyldt med merchandise i alle afskygninger. Der kan købes alt fra sportstøj, spillertrøjer, almindeligt fritidstøj til et bredt sortiment af forskellige flotte og sjove produkter med relation til klubben. Udover den fysiske shop, sælger Brøndby IF også sit merchandise gennem webshoppen, brondbyshoppen.dk.

Brøndby Shoppen oplevede et fald i salget af merchandise på 22,3% i 2011. Brøndby IF's webshop (brondbyshoppen.dk) oplevede ligeledes en faldende omsætning, ligesom webshoppens andel af den samlede omsætning i 2011 er faldende i forhold til tidligere år.

Brøndby Food&Mind A/S

Pr. 1. januar 2009 blev det 100% ejede datterselskab, Brøndby Food&Mind A/S oprettet med base i det moderne produktionskøkken på østsiden af stadion.

Som led i oprettelsen af Brøndby Food&Mind A/S blev også aktiviteterne fra sportscafeen 1964 lagt over i Brøndby Food&Mind A/S.

Køkkenet i Brøndby Food&Mind A/S laver maden til alle klubbens kampe og arrangementer og leverer frokostordninger til Brøndby Gymnasium og Idrættens Hus. Brøndby Food&Mind A/S tilbyder derudover frokoster og middage i forbindelse med møder på enten Brøndby Stadion eller i Idrættens Hus, ligesom der leveres mad til en række frokostordninger eksternt.

Sportscafeen 1964 er blevet en naturlig del af Brøndby Food&Mind A/S. Brøndby IF har siden 2007 drevet den moderne sportsbar, café og restaurant med plads til 200 spisende gæster, og denne er fyldt, når Brøndby IF spiller hjemmekampe. På ikke-kampdage fungerer

1964 som almindelig sportscafé og restaurant, hvor der ofte afholdes arrangementer af forskellig karakter. Eksempelvis tilbyder 1964 arrangementer som fodboldlørdag, Champions League-aftener, Pub Quiz og NFL.

I løbet af 2010 overtog Brøndby Food&Mind A/S desuden forpagtningen af Brasserie B ved Brøndby Hallen. Brasserie B, der har plads til 500 spisende gæster, tilbyder både à la carte-menuer samt mad til større selskaber og fester.

Brøndby Food&Mind A/S har haft en væsentlig fremgang i både aktivitet og driftsresultat i 2011, hvor selskabet realiserede et overskud på 2,0 mio. kr. (2010: -0,2 mio. kr.)

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Brøndby IF og Adidas har meddelt, at Adidas stopper som tøjsponsor for Brøndby IF med udgangen af juni måned 2012. Brøndby IF er i tæt dialog med en ny mulig tøjsponsor, og Brøndby IF forventer snarest at kunne offentliggøre en ny tøjsponsor.

Brøndby IF har tidligere modtaget en skrivelse fra Spillerforeningen vedrørende manglende betaling af feriepenge, ferietillæg og pension for ansatte kontraktspillere. Sagerne for tre spillere er berammet til at blive behandlet i juni måned 2012 i Fodboldens Voldgiftsret. Brøndby IF forventer at vinde de tre sager, hvorfor der ikke er hensat til de tre sager, men Brøndby IF gør opmærksom på, at der selvfølgelig er en procesrisiko ved sagen i Fodboldens Voldgiftsret.



Regnskabsberetning

Generelt

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

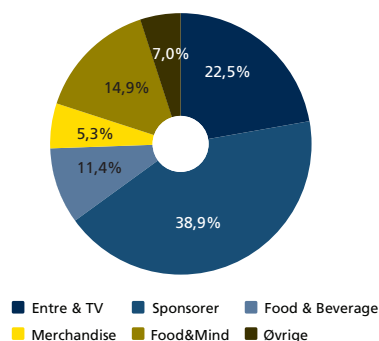
Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Koncernen har oplevet et fald i nettoomsætningen på 28,5 mio. kr. til 151,4 mio. kr. (2010: 179,9 mio. kr.), svarende til et fald på 15,9%. Faldet skyldes primært aftalen med KasiGroup i 2009 om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010. Brøndby IF har også oplevet et mindre fald i omsætningen fra de øvrige sponsorer, men også faldende TV-indtægter grundet de sportslige utilfredsstillende resultater i efteråret 2011 har medvirket til den faldende omsætning.

Størstedelen af omsætningen kommer fra indtægter fra Sponsorer (39%), mens Entré- og TV-indtægter (23%) samt Brøndby Food&Mind (15%) er de anden- og tredjestørste indtægtsgrupper.

Nettoomsætning 2011 (151,4 mio. kr.)



Sponsorer

Indtægterne fra sponsorerne er faldet med 34,1% til 59,0 mio. kr. (2010: 89,4 mio. kr.). Faldet skyldes primært aftalen med KasiGroup om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010, men de øvrige sponsorindtægter er også faldet i løbet af 2011.

Entré- og TV-indtægter

Entré- og TV-indtægterne er i 2011 faldet med 14,3% til 34,1 mio. kr. (2010: 39,8 mio. kr.). Dette skyldes primært faldende TV-indtægter grundet de sportslige utilfredsstillende resultater i 2. halvår 2011. Ligeledes har den hurtige exit i Europa League kvalifikation betydet, at indtægterne fra europæiske kampe er reduceret i 2011 i forhold til 2010.

Samlet er Brøndby IF's kampe blevet overværet af ca. 392.000 tilskuere i 2011, hvilket er et fald på 11,6% i forhold til 2010. Tilskuertallet i Superligaen har generelt været faldende i 2011, og

dette er en tendens som også har ramt Brøndby IF, ligesom de utilfredsstillende sportslige resultater i efteråret 2011 har påvirket tilskuertallet negativt. Det skal dog bemærkes, at Brøndby IF har oplevet en fremgang i det gennemsnitlige antal tilskuere til kampene på hjemmebane.

Tilskuertal – i alt og gennemsnit*

	2011	2010	2009
Hjemme:			
Forår:	112.867	111.932	162.480
Gns. pr. kamp	14.108	13.992	18.053
Efterår:	131.415	143.325	162.262
Gns. pr. kamp	11.947	11.025	12.482
Ude:			
Forår:	68.015	81.079	112.032
Gns. pr. kamp	11.336	11.583	12.448
Efterår:	79.516	106.822	123.931
Gns. pr. kamp	7.229	7.630	8.852

* Alle turneringer (Superliga, Europa Cup, Landspokalturneringen)

På trods af det faldende tilskuertal nyder Brøndby IF godt af en landsdækkende opbakning fra lokale tilskuere til udekampe, samtidig med at klubbens tilskuere fra hovedstadsområdet er meget trofaste, når det handler om at følge holdet på udebane.

F&B og arrangementer m.v.

Omsætningen på Brøndby Stadion er steget til 17,3 mio. kr. (2010: 16,9 mio. kr.), svarende til en stigning på 2,5%.

Fodboldkampene har bidraget med et mindre fald i omsætningen grundet færre tilskuere i 2011 i forhold til 2010, mens arrangementer på ikke kampdage, som f.eks. Vi Rocker og Netto's 30 års fødselsdagsfest har bidraget med øget omsætning og øget aktivitet.

Merchandise m.v.

Salg af merchandise m.v. er faldet med 2,3 mio. kr. til 8,0 mio. kr. i 2011 (2010: 10,3 mio. kr.).

Denne udvikling er forventelig set i lyset af de færre tilskuere, der er på Brøndby Stadion på kampdage, samt set i lyset af de sportslige utilfredsstillende resultater i 2. halvår 2011.

Brøndby IF's webshop (brondbyshoppen.dk) har ligeledes oplevet faldende omsætning i 2011.

Brøndby Food&Mind A/S

Brøndby Food&Mind A/S har i 2011 haft en tilfredsstillende koncernekstern omsætning på 22,5 mio. kr. (2010: 14,2 mio.kr.).

Regnskabsberetning

Den positive udvikling skyldes overtagelsen af Brasserie B i løbet af 2. halvår 2010, hvilket har haft en positiv indvirkning på omsætningen i hele 2011, ligesom det har haft en positiv indvirkning på resultatet, hvor Brøndby Food&Mind A/S i 2011 har realiseret et overskud på 2,0 mio. kr. (2010: -0,2 mio. kr.)

Udlejning af erhvervsjendomme

Udlejning af erhvervsjendomme er steget med 18,8% til 7,8 mio. kr. i 2011 (2010: 6,6 mio. kr.). Det skyldes primært den succesfulde opstart af Kollegiet i Gildhøj Centret, idet Kollegiet kører med en meget høj belægning, ligesom Brøndby IF har fået en slutafregning fra boet efter det tidligere hotel, som lejede en del af Gildhøj Centret.

Andre indtægter

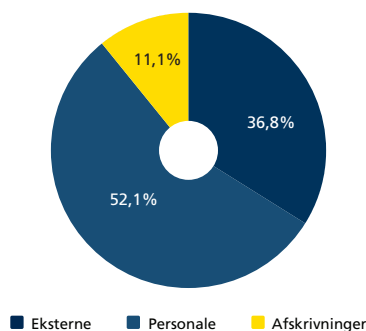
Andre indtægter har samlet været 2,7 mio. kr. i 2011 (2010: 2,7 mio. kr.) og består af marketingindtægter, såsom kontingent til Brøndby Kids, klubbens tilbud til de yngre fans, der gerne vil vise deres tilhørsforhold til klubben, samt omsætning i Amadeus Speciallægecenter A/S i 2010 (1,0 mio. kr.). Amadeus Speciallægecenter A/S lukkede ned med udgangen af 2010. Herudover er der i 2011 indtægtsført en éngangsindtægt på 1,2 mio. kr. som vedrører en erstatning fra forsikringselskabet i forbindelse med en skade.

Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger har i 2011 været på 174,5 mio. kr. (2010: 184,0 mio. kr.), svarende til et fald på 5,2%.

Størstedelen af omkostningerne i 2011 er personaleomkostninger (52%), mens eksterne omkostninger andrager 37%. Den resterende del er afskrivninger (11%).

Omkostninger 2011 (174,5 mio. kr.)



Personaleomkostninger

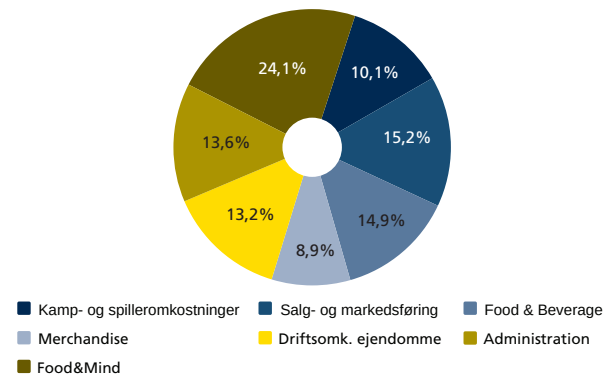
Personaleomkostningerne er faldet med 11,1 mio. kr. til 90,8 mio. kr. (2010: 101,9 mio. kr.).

Faldet i personaleomkostningerne skyldes for størstedelens vedkommende den tilpasning af spillertruppen, der har fundet sted i løbet af 2011, samt at der i første kvartal 2010 blev hensat til flere aftrådte ledende medarbejdere.

Eksterne omkostninger

De eksterne omkostninger er samlet steget med 1,9 mio. kr. til 64,2 mio. kr. (2010: 62,3 mio. kr.), hvilket primært skyldes den øgede aktivitet i Brøndby Food&Mind, som har øget de eksterne omkostninger i Brøndby Food&Mind med 4,8 mio. kr. til 15,5 mio. kr.

Eksterne omkostninger 2011 (64,2 mio. kr.)



Salgs- og markedsføringsomkostninger er faldet med 2,9 mio. kr. til 9,7 mio. kr. Faldet skyldes primært øget fokus på omkostningsreduktioner i forbindelse med den faldende omsætning.

Udgifter til F&B og arrangementer m.v. er steget med 1,1 mio. kr. til 9,5 mio. kr. (2010: 8,4 mio. kr.), hvilket er en følge af, at der har været flere deltagere til arrangementer uden for kampdage i 2011.

Vareforbruget for merchandise m.v. er faldet med 0,1 mio. kr. til 5,7 mio. kr. I forhold til merchandiseomsætningen svarer dette til et forbrug på 71% (2010: 56%). Det stigende vareforbrug skyldes, at der er solgt ud af en del ældre varer til reducerede salgspriser.

Driftsomkostninger på ejendomme er på niveau med sidste år med et mindre fald på 0,1 mio. kr. Posten vedrører omkostninger i forbindelse med driften af Brøndby Stadion og Gildhøj Centret.

Administrationsomkostninger er på niveau med sidste år, med en mindre stigning på 0,1 mio. kr.

Afskrivninger

Koncernens afskrivninger er på niveau med sidste år, med et mindre fald på 0,3 mio. kr. til 19,5 mio. kr. (2010: 19,8 mio. kr.)

Resultat før transfer og finansielle poster

Resultatet før transfer og finansielle poster er i 2011 -23,1 mio. kr. (2010: -4,1 mio. kr.). Det markante fald skyldes primært aftalen med KasiGroup om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010.

Justeret for finansielle poster er resultatet før transfer på -29,0 mio. kr. (2010: -12,4 mio. kr.).

Regnskabsberetning

Transferaktiviteter

Transferaktiviteterne har i 2011 medført en negativ nettopåvirkning på koncernens resultat på -5,8 mio. kr. (2010: -22,5 mio. kr.).

Det forbedrede transferresultat skyldes færre afskrivninger, ligesom der i 2010 blev foretaget nedskrivninger på kontraktrettigheder på 9,0 mio. kr.

Indtægterne på transferaktiviteterne er faldet med 13,8 mio. kr. i 2011 til 12,4 mio. kr. (2010: 26,2 mio. kr.). Indtægterne i 2011 vedrører væsentligst salgene af Alexander Farnerud og Stephan Andersen, ligesom uddannelseskompensation i forbindelse med Daniel Wass' skifte til Benfica har bidraget til transferindtægterne i 2011.

Finansielle poster

Koncernen har i 2011 mindsket nettoudgifterne til finansielle poster med 2,4 mio. kr. til 5,9 mio. kr. Det skyldes hovedsagligt, at koncernen i både 2010 og 2011 har reduceret sine rentebærende forpligtelser.

Årets resultat

Årets resultat før skat er marginalt bedre end sidste år med -34,8 mio. kr. (2010: -34,9 mio. kr.). Årets resultat er derfor på linje med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet minus 35 mio. kr.

Årets resultat for 2011 er utilfredsstillende, og resultatet skal ses i lyset af den økonomiske krise samt dennes påvirkning på transfermarkedet i Europa. Endelig har det også spillet ind, at Brøndby IF i 2. halvår 2011 har haft en række sportslige utilfredsstillende resultater.

Den negative udvikling der specielt tog fart i 2. halvår 2011 medførte, at Brøndby IF i slutningen af november besluttede at gennemføre en række omkostningsbesparende foranstaltninger for at styrke indtjeningen, bl.a.:

- Der blev gennemført en reduktion i bemanningen i administrationen, svarende til ca. 25% af medarbejderne i de administrative afdelinger.
- I den sportslige afdeling blev det besluttet, at gennemføre besparelser på ca. 15% i løbet af 2012.
- Samlet blev der iværksat et spareprogram der i 2012 vil udløse besparelser for ca. 20 mio. kr.
- Herudover forventes afskrivninger m.m. at blive reduceret med ca. 5 mio. kr. i løbet af 2012 i forhold til 2011.

Transferaktiviteterne har fortsat været negativt påvirket af den generelt manglende aktivitet på transfermarkedet. Det er fortsat et område hvor ledelsen vil arbejde hårdt på at få vendt udviklingen, så Brøndby IF igen vil realisere positive transferresultater.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat bliver overført til næste år.

Balancen

Kontraktrettigheder

Koncernens regnskabsmæssige værdi af investeringer i kontraktrettigheder er faldet med 36,7% til 16,1 mio. kr. (2010: 25,5 mio. kr.), hvilket skyldes afskrivninger på kontraktrettighederne samt salg af spillere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender er faldet markant med 34,9 mio. kr. til 64,2 mio. kr., hvilket primært skyldes aftalen i 2009 med KasiGroup om ophør af samarbejdet med udgangen af 2010. En del af tilgodehavendet i forbindelse med denne aftale er blevet indfriet i 2011, men der resterer fortsat en del af tilgodehavendet som ikke er indfriet endnu.

I tilgodehavender er der indregnet en forholdsmæssig andel af den kompensationsbetaling som er omtalt i note 24 vedrørende en ny hoved- og stadion sponsoraftale. Beløbet er indregnet forholdsmæssigt for den periode som den skriftlige aftale der er indgået mellem Kasi ApS og Brøndby IF dækker.

Aktiver bestemt for salg

Brøndby IF har besluttet at sælge den del af Gildhøj Centret som Brøndby IF fortsat ejer. Ejendommen er sat til salg via en ekstern ejendomsmægler. Det forventes, at ejendommen kan sælges inden for en rimelig tid til en salgspris som er højere end den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2011.

Beslutningen om at sælge den resterende del af Gildhøj Centret er taget for at styrke selskabets økonomi og likviditet samtidig med at fokus på selskabets kerneforretning kan øges.

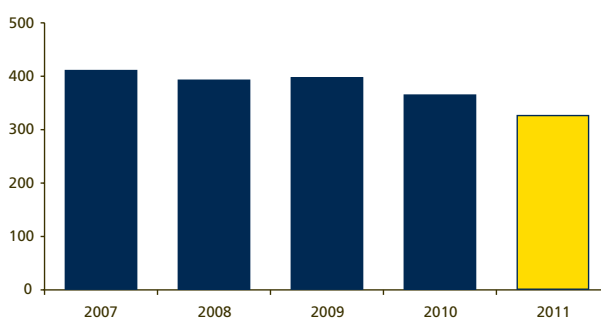
Egenkapital

Koncernens egenkapital er faldet med 38,5 mio. kr. til 327,7 mio. kr. ved årets udgang i 2011. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen. Faldet skyldes primært årets negative resultat.

Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

Koncernen har indgået renteswapaftaler til afdækning af de fi-

Egenkapitalens udvikling de seneste 5 år (mio. kr.)



Regnskabsberetning

nansielle risici ved gældsforpligtelser med variabel rente. Markedsværdien af disse aftaler er værdireguleret over egenkapitalen korrigeret for udskudt skat. Reguleringen har haft en negativ effekt på egenkapitalen med 2,7 mio. kr. i 2011.

Kreditinstitutter/Bankgæld

Koncernen har samlet reduceret sine rentebærende forpligtelser til kreditinstitutter med 15,9 mio. kr. til 95,6 mio. kr. Heraf udgør 86,0 mio. kr. langfristede forpligtelser. Gæld til kreditinstitutter er optaget i DKK og EUR. Risikoen vedrørende variable renteudgifter for gældsforpligtelser er afdækket via renteswaps. Gældsforpligtelserne løber op til 25 år, hvoraf størstedelen har en løbetid på under ti år.

Bankgælden er reduceret med 9,0 mio. kr. i løbet af 2011, således at den ved udgangen af 2011 udgør 28,0 mio. kr. (2010: 37,0 mio. kr.).

Koncernen vil fortsat have en konservativ tilgang til gældsfinansiering både hvad angår gælds niveauet og afdækning af mulige finansielle risici – herunder den fremtidige udvikling i valutakurser og renteniveau.

I forventningerne til likviditeten i 2012 indgår, at der ikke skal betales beløb i forbindelse med feriepengesagen, og at alle tilgodehavender, bl.a. tilgodehavendet hos Kasi ApS, indgår som aftalt, se desuden omtalen af tilgodehavendet hos Kasi ApS i note 27 på side 54 og 55.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør i 2011 17,2 mio. kr. (2010: 9,0 mio. kr.), hvilket er en stigning i forhold til sidste år. Stigningen skyldes en forbedring af driftskapitalen i forhold til sidste år med 28,9 mio. kr., hvilket skyldes de reducerede tilgodehavender.

Pengestrømmene fra koncernens investeringsaktiviteter har haft en negativ likviditetsvirkning i årets løb. I 2011 udgør pengestrømmene 8,0 mio. kr. (2010: 14,2 mio. kr.). Ændringen skyldes primært øget investering i spillere i 2011 i forhold til 2010.

De pengestrømme, der stammer fra koncernens finansieringsaktiviteter har i 2011 haft en negativ likviditetspåvirkning på -24,9 mio. kr. (2010: -24,2 mio. kr.) idet indfrielse af gæld til banker og kreditinstitutter har haft en negativ indflydelse på finansieringspengestrømmene i 2011.

Samlet set er koncernens likvide beholdninger steget med 0,3 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 0,6 mio. kr. pr. 31. december 2011. Koncernen har derudover i lighed med tidligere år indgået aftaler med koncernens bankforbindelse om en kreditramme, der sikrer den nødvendige likviditet i koncernen. Ledelsen vurderer på denne baggrund, at koncernens kapitalberedskab er tilstrækkeligt.

Opsummering og forventninger til 2012

Bestyrelsen konstaterer, at koncernens resultat i 2011 har været utilfredsstillende, men er præget af den økonomiske krise, den manglende aktivitet på transfermarkedet samt, de sportsligt svigtende resultater i løbet af efteråret 2011.

Bestyrelsens forventninger til resultat før skat i 2012 er, at koncernen opnår et mindre overskud. Indregnet i forventningerne til 2012 er følgende:

- Der forventes en slutplacering i top 6 i Superligaen i sæsonen 2011/2012.
- Der forventes en placering mellem de 3-4 bedste i Superligaen i efteråret 2012.
- Der er ikke indregnet Europa Cup deltagelse i 2012.
- Det forventes, at Gildhøj Centret sælges i løbet af 2012, men der er i 2012 ikke indregnet en gevinst ved salg af den del af Gildhøj Centret, som Brøndby IF ejer.
- Der er ikke indregnet gevinst ved salg af spillere i 2012.



Brøndby IF vil arbejde målrettet på at forbedre de sportslige resultater, hvilket vil have en positiv påvirkning på en række af koncernens indtægtskilder, såsom entréindtægter, sponsorer og F&B salg.

Endelig arbejder Brøndby IF fokuseret på en fortsat bedre udnyttelse af såvel koncernens kerneaktiviteter som klubbens stærke brand. Dette forventes også at medføre en stigende omsætning fra tilskuere og supportere via en øget gennemsnitlig billetpris, et øget forbrug på stadion, øget køb af merchandise, etc.

På negativsiden kan det ikke udelukkes at den nuværende økonomiske krise fortsat kan have en negativ effekt på efterspørgslen efter Brøndby IF's produkter, jvf. afsnittet om risikofaktorer på side 22, samt note 2 på side 39.

Aktionærinformation

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er opdelt i to aktieklasser, hvoraf B-aktierne er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq OMX Copenhagen.

Aktiekapitalen er opdelt i A- og B-aktier:

Aktie	Fondskode	Nom. værdi	Stemmeret
A-aktier	Ej noteret	8.000.000	4.000.000
B-aktier	DK0010247956	105.000.000	5.250.000

Antallet af navnenoterede aktionærer er ved udgangen af 2011 på i alt 22.150 (2010: 22.609).

Antallet af navnenoterede aktionærer er steget med ca. 4.100 i løbet af de sidste 5 regnskabsår, hvilket svarer til en vækst på ca. 20%.

Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve op til nom. 10% af selskabets B-aktier til den på erhvervelsestidspunktet på NASDAQ OMX Copenhagen gældende børskurs

med en afvigelse på indtil 10%. Bemyndigelsen gælder frem til næste generalforsamling.

Bemyndigelse til udstedelse af nye aktier

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 95.000 stk. nye A-aktier med fortegningsret for de hidtidige A-aktionærer samt op til 1.000.000 stk. nye B-aktier indtil den 1. april 2012.

Aktionæroverenskomst

Der er indgået aktionæroverenskomst mellem de eksisterende aktionærer med A-aktier vedrørende forkøbsret på disse aktionærers udstedte A-aktier.

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 113,0 mio. kr. består af 400.000 stk. A-aktier à 20 kr. med hver 10 stemmer og 5.250.000 stk. B-aktier à 20 kr. med hver 1 stemme.

Der er ikke præferencemæssige forskelle forbundet med de to aktieklasser bortset fra stemmeretsdifferentieringen.

Selskabets ledelse vurderer, at selskabets kapital- og aktiestruktur er i selskabets interesse.

Aktie- og udbyttengøletal

	2011	2010	2009	2008 *	2007 *
Gennemsnitlig antal aktier à 20 kr.	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000	3.855.000
Resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS), kr.	-6,3	-5,7	0,9	-2,5	-4,0
Udvandet resultat pr. aktie à 20 kr. (EPS-D), kr.	-6,3	-5,7	0,9	-2,5	-4,0
Cash Flow pr. aktie (CFPS), kr.	3,0	1,6	6,3	4,6	1,2
Udbytte pr. aktie à 20 kr.	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie à 20 kr. (BVPS)	58	65	71	70	73
Børskurs pr. aktie à 20 kr.	13	25	27	37	71
Price Earnings (PE)	-2,1	-4,3	29,3	-14,5	-17,7
Price/Cash Flow (P/CF)	4,3	15,3	4,3	8,0	57,1
Kurs/indre værdi (P/BV)	0,2	0,4	0,4	0,5	1,0

Resultatet pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om nøgletsdefinitioner.

*I årene 2007-2008 var Brøndbyernes IF Fodbold A/S ikke en koncern. Hoved- og nøgletallene for denne periode omfatter derfor alene selskabsregnskabet.

Aktionærsammensætningen pr. 31. december 2011

	Antal A aktier	Antal B aktier	Antal aktier i alt	Kapital i %	Stemmer i %
Brøndbyernes IF Fodbold Fond	300.000	0	300.000	5,3	32,4
Øvrige	100.000	5.250.000	5.350.000	94,7	67,6
I alt ekskl. egne aktier	400.000	5.250.000	5.650.000	100,0	100,0
Egne aktier	0	0	0	0,0	0,0
I alt inkl. egne aktier	400.000	5.250.000	5.650.000	100,0	100,0

Aktionærinformation

Fondsbørsmeddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen 2011 og 2012

01-02-11	Nedskrivning på kontraktrettigheder
08-03-11	Indkaldelse til generalforsamling
10-03-11	Klageskrift fra Spillerforeningen
18-03-11	Årsrapport 2010
31-03-11	Forløb af ordinær generalforsamling
31-03-11	Konstituering af bestyrelsen
01-04-11	Finanskalender 2011
04-04-11	Insideres handel med aktier
18-04-11	Insideres handel med aktier
19-04-11	Finanskalender 2011
20-04-11	Insideres handel med aktier
18-05-11	Delårsrapport 1. kvartal 2011
31-08-11	Delårsrapport 1. halvår 2011
24-10-11	Ny chefræner
18-11-11	Delårsrapport 3. kvartal 2011
09-12-11	Brøndby IF forlænger med Auri Skarbalius
14-12-11	Finanskalender 2012
29-12-11	Handel med A-aktier
20-02-12	Likviditet

Finanskalender for 2012 og starten af 2013

Selskabet forventer at udsende følgende fondsbørsmeddelelser i 2012 og starten af 2013:

23-03-12	Årsrapport 2011 (1/1 – 31/12 2011)
17-04-12	Ordinær generalforsamling
16-05-12	Delårsrapport 1. kvartal (1/1 – 31/3 2012)
31-08-12	Delårsrapport 2. kvartal (1/4 – 30/6 2012)
16-11-12	Delårsrapport 3. kvartal (1/7 – 30/9 2012)
22-03-13	Årsrapport 2012 (1/1 – 31/12 2012)
16-04-13	Ordinær generalforsamling

Forslag til generalforsamlingen

På generalforsamlingen er det bestyrelsens hensigt at indstille følgende til generalforsamlingens vedtagelse:

1. At der ikke udbetales udbytte for 2011.
2. Bemyndigelse til at bestyrelsen kan udstede op til 95.000 stk. nye A-aktier med fortegningsret for de hidtidige A-aktionærer samt op til 1.000.000 stk. nye B-aktier indtil den 17. april 2015.
3. Forslag om bemyndigelse til bestyrelsen til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve op til nom. 10 % af selskabets B-aktier til den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq OMX Copenhagen gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%.

Generalforsamling

Ordinær Generalforsamling afholdes:

Tirsdag den 17. april 2012 kl. 16.00

på adressen: Brøndby Stadion
 Michael Laudrup Lounge
 Brøndby Stadion 28
 2605 Brøndby

Ledelsesaflønning

Aflønning af bestyrelsesmedlemmer

Fast basisvederlag

Vederlaget til bestyrelsen består fra 2011 af et fast basisvederlag på 75.000 kr. til hvert bestyrelsesmedlem, dog således at næstformanden for bestyrelsen modtager det dobbelte vederlag mens formanden for bestyrelsen modtager det firedobbelte vederlag.

Herudover modtager formænd for bestyrelsesudvalg 50% i honorar af basisvederlaget, dog således at en person maksimalt kan modtage ét formandshonorar.

Bestyrelsen har besluttet, at basisvederlaget for 2012 nedsættes til 50.000 kr.

Variabel aflønning

Bestyrelsesmedlemmerne får ikke tilbudt aktieoptioner, tegningsrettigheder eller deltagelse i andre incitamentsordninger.

Fratrædelsesgodtgørelse:

Bestyrelsesmedlemmer modtager ikke fratrædelsesgodtgørelse.

Bestyrelseshonorar (t.kr.)

	2011			2010		
	Fast vederlag	Vederlag for ad-hoc opgaver	I alt	Fast vederlag	Vederlag for ad-hoc opgaver	I alt
Per Bjerregaard (<i>formand</i>)	300	0	300	225	513	738
Benny Winther (<i>næstformand</i>)	150	0	150	75	0	75
Finn Andersen	75	0	75	75	0	75
Tommy Sommer Håkansson	75	0	75	0	0	0
Bjarne Jensen (<i>Formand fodboldudvalget</i>)	113	0	113	0	0	0
Sten Lerche	75	0	75	0	0	0
Johnny Nederskov Nielsen (<i>formand for revisions- og vederlagsudvalget</i>)	113	0	113	0	0	0
Torben Hjort	0	0	0	75	0	75
Niels Roth	0	0	0	75	0	75
Kurt Larsen	0	0	0	75	0	75
I alt	900	0	900	600	513	1.113

Aflønning af ledelsen

Direktørens løn består fra 2011 af en fast grundløn, en kontantbaseret incitamentsordning samt en aktiebaseret incitamentsordning.

Efter direktørens første 12 måneders ansættelse modtager direktøren et pensionstillæg på 10% af grundlønnen.

Fratrædelsesgodtgørelse

Direktører i Brøndby IF kan opsiges med et varsel på tolv måneder, ligesom direktører kan opsiges deres stilling i Brøndby IF med et varsel på tre måneder.

Ud over løn i opsigelsesperioden, er direktører i Brøndby IF ikke berettiget til fratrædelsesgodtgørelse.

Direktionshonorar (t.kr.)

	Fast grundløn	Kontantbaseret incitamentsordninger	Pension	I alt
2011				
Jan Lockhart	1.634	0	0	1.634
Ole Palmå	754	0	0	754
Total	2.388	0	0	2.388
2010				
Ole Palmå	1.537	0	0	1.537
Frank Buch-Andersen	1.032	0	0	1.032
Palle Nordahl	268	0	0	268
Total	2.837	0	0	2.837

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b

Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Koncernen har etableret risikostyrings- og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Direktionen har etableret en rapporteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig rapportering inklusiv afvigelsesforklaringer med periodisk ajourføring af skøn for året. Rapporteringen omfatter, udover resultatopgørelse, balance og likviditetsforecast også supplerende oplysninger.

vide overtagelsesforsøg uden forelæggelse for aktionærerne.

- Koncernen har besluttet kun at udsende informationer på dansk, hvilket skyldes at antallet af interessenter, der ikke behersker dansk, vurderes at være meget lille.
- Selskabet har ikke udarbejdet konkrete mål for mangfoldighed for de enkelte ledelsesniveauer.
- Mere end halvdelen af bestyrelsen er ikke uafhængig, idet bestyrelsesformanden har været direktør i selskabet inden for de sidste 5 år, ligesom bestyrelsesformanden sidder i bestyrelsen hos selskabets hovedaktionær. To andre bestyrelsesmedlemmer sidder ligeledes i bestyrelsen hos selskabets hovedaktionær, mens et fjerde bestyrelsesmedlem har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år. Et femte medlem modtager vederlag som adm. direktør for et datterselskab.
- Der er ikke medarbejdervalgte repræsentanter i bestyrelsen.
- Der er ikke vedtaget en aldersgrænse for at sidde i selska-



Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst årligt koncernens organisationsstruktur og bemandingen på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kodeks for virksomhedsledelse

Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde i august 2011 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, baseret på "følg eller forklar"-princippet, og Nasdaq OMX Copenhagen A/S har implementeret anbefalingerne i "Regler for udstedere af aktier". Anbefalingerne kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk

Brøndby IF har vurderet disse, og det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres i Brøndby IF.

Koncernen har på følgende områder valgt at følge en anden praksis end anført i Corporate Governance anbefalingerne:

- I lyset af de begrænsninger som følger af selskabets ejerstruktur, forbeholder bestyrelsen sig retten til i visse tilfælde at af-

bets bestyrelse, men bestyrelsesformanden foretager i hvert enkelt tilfælde en vurdering af, om det enkelte bestyrelsesmedlem forventes at kunne varetage sine bestyrelsespligter på tilfredsstillende vis.

- Flertallet i bestyrelsesudvalgene består ikke af et flertal af uafhængige medlemmer.
- Bestyrelsen har ikke nedsat et nomineringsudvalg grundet selskabets størrelse, idet de opgaver der kunne ligge i nomineringsudvalget varetages af den samlede bestyrelse.
- Der foretages en evaluering af det øverste ledelsesorgan, men bestyrelsen ønsker ikke at offentliggøre resultaterne af evalueringen, da bestyrelsen anser denne for et internt anliggende for bestyrelsen.
- Bestyrelsen ønsker ikke, at selskabets vederlagspolitik skal diskuteres på selskabets generalforsamling.
- For at beskytte medarbejdere, samt af konkurrencemæssige årsager, ønskes vederlagspolitikken ikke offentliggjort.

Brøndby IF har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2011. Redegørelsen kan læses eller downloades på <http://brondby.com> via følgende link:

<http://brondby.com/Corporategovernance2011>

Risikofaktorer

Koncernens driftsrisici er i høj grad knyttet til holdets præstationer, idet entré- og TV-indtægter samt indtægter fra sponsorer hænger tæt sammen med, om Brøndby IF opnår de forventede resultater i såvel de hjemlige som de europæiske turneringer. Ligeledes hænger transferindtægter og -udgifter til dels sammen med holdets præstationer på banen.

Koncernens omsætning er ligeledes disponeret over for en nedadgående udvikling i de økonomiske konjunkturer især i Danmark, idet dette kan medføre faldende indtægter inden for koncernens kerneområder.

For en servicevirksomhed inden for underholdnings- og eventbranchen er koncernens indtjening også følsom overfor den generelle udvikling inden for afviklingen af sportsarrangementer, fester, konferencer og møder m.v.

Selskabets kontrakter med sponsorerne er indgået på et- eller flerårige aftaler, og der foretages løbende inden kontraktudløb genforhandling af kontrakterne med tilpasning af betingelser og ydelser med henblik på at sikre dette indtægtsgrundlag.

Der er indgået flerårige kontrakter med hovedparten af spillerne og trænerstaben i både A- og U-truppen, og der foretages løbende genforhandling af kontrakterne for at sikre den fornødne kontinuitet og stabilitet omkring holdene.

Den nuværende situation på såvel det finansielle marked som i den danske økonomi generelt kan få en negativ effekt på koncernens resultat, hvis enkelte sponsoraftaler ikke bliver genforhandlet,

eller hvis sponsorer ikke kan honorere deres betalingsforpligtelse. Derudover vil en generelt vigende efterspørgsel efter selskabets produkter/ydelser også have negativ indflydelse på selskabets resultat.

Koncernen har et væsentligt tilgodehavende pr. 31. december 2011 hos Kasi ApS, som ledelsen vurderer er tilstrækkeligt afdækket, ligesom en del af tilgodehavendet efterfølgende er indfriet, men der resterer fortsat en væsentlig del af tilgodehavendet som endnu ikke er indfriet. Tilgodehavendet vedrører aftalen mellem Brøndby IF og Kasi ApS i 2009 om ophør af samarbejdet.

Tabes en væsentlig del af feriepengesagen, som Spillerforeningen har anlagt mod Brøndby IF på vegne af en række spillere, så kan dette have en væsentlig negativ påvirkning på resultatet og på likviditeten.

En negativ udvikling på flere af de nævnte parametre kan resultere i en negativ påvirkning af værdiansættelsen af bygninger og spillere.

I forventningerne til likviditeten i 2012 indgår, at der ikke skal betales beløb i forbindelse med feriepengesagen, og at alle tilgodehavender, bl.a. tilgodehavendet hos Kasi ApS, indgår som aftalt, se desuden omtalen af tilgodehavendet hos Kasi ApS i note 27 på side 54 og 55.

For en beskrivelse af koncernens finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici henvises der til note 27 om finansielle risici og finansielle instrumenter.



Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a

Selskabet ønsker at udvikle sin forretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssigt forsvarlig måde. Brøndby IF har således et stort fokus på ansvarlighed overfor samfundet og alle dets interessenter, og ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres direkte eller indirekte gennem underleverandører. Derudover gennemfører Brøndby IF frivillige aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter for at nå sine strategiske mål.

Selskabet har dog ikke vedtaget formelle politikker og procedurer for frivillig integrering af samfundsansvar, som en del af selskabets strategi og aktiviteter. Nedenstående er derfor ikke en formel redegørelse for selskabets samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a, men en gennemgang af alle de initiativer og tiltag som selskabet udfører og har udført i en længere årrække.

Brøndby Cares

Selskabets samlede betegnelse for dets samfundsansvar er Brøndby Cares. Brøndby Cares beskriver Brøndby IF's engagement i samfundet, og udgangspunktet er dels det sociale arbejde, der foregår i Brøndbyernes Idrætsforening samt det samarbejde som Brøndby IF har med forskellige sociale, kulturelle og humanitære organisationer.

Princippet bag Brøndby Cares er care2care - samfundsengagementets svar på business2business - hvor virksomheder, organisationer og mennesker hjælper hinanden med at hjælpe. Målet er således, at Brøndby IF ikke blot støtter de forskellige organisationer, men at organisationerne kommer til at samarbejde på kryds og tværs.

I løbet af 2008 fik Brøndby IF en enestående mulighed for globalt at bidrage positivt til børns levevilkår gennem en femårig aftale med UNICEF.

UNICEF-aftalen er unik i dansk fodbold og indeholder en række fordele for UNICEF ud over den værdifulde eksponering på klub-

bens spilletrøje. Disse andre fordele er blandt andet en aftale om et kontant bidrag fra Brøndby IF til UNICEF på to millioner kr. årligt samt adgang til fundraising på Brøndby Stadion.

I efteråret 2011 valgte Brøndby IF at genoplive det succesfulde integrationsprojekt "Fra Bænken til Banen", som fra 2002 til 2008 hjalp unge især med anden etnisk baggrund med at finde jobs og praktikpladser på Vestegnen. I alt formidlede projektet mere end 700 jobs og praktikpladser i perioden. Status for projektet i marts 2012 er dog, at Brøndby IF fortsat venter på bevilling fra rette instans for at kunne komme videre i processen.

Udover de ovenfor nævnte tiltag har Brøndby IF i 2011 også samarbejdet med blandt andet:

- Børns Vilkår
- Dansk Flygtningehjælp
- Frelsens Hær
- Dansk Folkehjælp
- Folkekirkens Nødhjælp
- Kræftens Bekæmpelse Erhvervspartner
- Kræftens Bekæmpelse - Støt Brysterne
- Go' Folkehjælp
- Operation Dagsværk
- UNICEF's GI' OS 5-kampagne

Andet samfundsansvar

Udover Brøndby Cares foregår der et kontinuerligt arbejde i selskabet for at forbedre medarbejderforholdene og minimere eventuelle negative indvirkninger på miljøet.

På miljøsidens har selskabet haft fokus på sine miljøpåvirkninger i Danmark og lokalområdet i en årrække og søger til stadighed at minimere forbruget af energi på stadion, herunder gennem investeringer i energisparende produkter.

Øvrige forhold

Incitamentsprogrammer

Selskabets bestyrelse anbefaler, at der etableres incitamentsprogrammer i aflønningen af ledende medarbejdere. Incitamentsprogrammerne skal bestå af en kortsigtet og en langsigtet incitamentsordning.

Den kortsigtede incitamentsordning består af en årlig kontant bonus, mens den langsigtede incitamentsordning er en aktieaflønning i form af optioner/warrants.

Der er ikke tildelt nye optioner i 2011.

Den grundlæggende filosofi bag denne anbefaling er at knytte de ledende medarbejdere tættere til selskabet og samtidigt skabe en bedre sammenhæng mellem de involverede personers indsats og værdiskabelsen i selskabet.

Derudover har enkelte fodboldspillere/stabs-medlemmer i deres kontrakter indføjet bonusordninger, som er afhængige af de sportslige og økonomiske resultater.

Videnressourcer

Selskabet bestræber sig på at have kompetencer indenfor områderne omkring drift og afvikling af fodboldaktiviteter, arrangementer og konferencer m.v.

Fodboldspillerne besidder kompetencer indenfor udførelsen af deres erhverv, mens trænerstaben besidder kompetencer indenfor coaching, mandskabspleje og talentudvikling af unge fodboldtalenter.

I koncernens administration er der ansat medarbejdere med forskellige kompetencer indenfor afviklingen af store events (sportsarrangementer, fester, konferencer m.v.), ledelse, økonomi og salg/marketing. Endvidere har kontrollører, service- og bodfolk kompetencer indenfor afviklingen af arrangementer med høj risiko.

Miljøforhold

Koncernens aktiviteter har ingen væsentlige miljøpåvirkninger, der vurderes at være til gene for andre.

Selskabet arbejder til stadighed på at minimere sit energiforbrug, herunder gennem investeringer i energibesparende produkter.

Udviklingsaktiviteter

Selskabet har, i samarbejde med Brøndbyernes Idrætsforening,

igennem flere år medvirket til et omfattende talentudviklingsarbejde. En stor del af de spillere, der har været gennem Brøndby IF's fodboldskole spiller i dag fodbold på topplan, hvis ikke i Brøndby IF eller i udlandet, så i de øvrige klubber i Superligaen eller i 1. og 2. division.

Det strukturerede talentarbejde undergår en konstant videreudvikling, hvor der lægges vægt på at uddanne spillere, der på længere sigt kan blive en del af Brøndby IF's førstehold og spille den type offensive og angrebsbetonede fodbold, der er klubbens væremærke.

FIFA indgik i marts 2001 en aftale med EU-kommissionen omkring ændringer af FIFA's internationale klubskeer m.v. Formålet med regelsættet er at belønne talentudviklingen i de enkelte klubber. Belønningen for talentudviklingen kan fremkomme i to forskellige scenarier enten i form af en compensation, hvis en spiller under 23 år tegner en kontrakt i udlandet eller i form af solidaritetsbidrag til en spillers tidligere klubber i forbindelse med klubskeer.

Fordelingsnøgle for solidaritetsbidrag

Alder	Procent
12 år	5
13 år	5
14 år	5
15 år	5
16 år	10
17 år	10
18 år	10
19 år	10
20 år	10
21 år	10
22 år	10
23 år	10
I alt	100

I forbindelse med salg af en spiller fordeles 5 % af den samlede transfersum til de klubber der har været med til at udvikle spilleren.

På baggrund af det store arbejde, som der lægges i træning og talentudvikling af spillere, må det forventes, at selskabet i de kommende år fortsat vil modtage compensationer eller solidaritetsbidrag fra udenlandske klubber.

Selskabsoplysninger

Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby

tlf. 43 63 08 10
fax 43 43 26 27
www.brondby.com
e-mail: info@brondby.com

CVR. nr. 83 93 34 10
Stiftet: 15. maj 1978
Hjemstedskommune: Brøndby

Bestyrelse

Læge Per Bjerregaard (Formand)
Direktør Benny Winther (Næstformand)
Direktør Finn Andersen
Direktør Tommy Sommer Håkansson
Direktør Bjarne Jensen
Direktør Sten Lerche
Adm. direktør Johnny Nederskov Nielsen

Direktion

Jan Lockhart (adm. direktør)

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær Generalforsamling afholdes:

Tirsdag den 17. april 2012 kl. 16.00

på adressen: Brøndby Stadion
Michael Laudrup Lounge
Brøndby Stadion 28
2605 Brøndby



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 23. marts 2012

Direktion:

Jan Lockhart
Administrerende direktør

Brøndby, den 23. marts 2012

Bestyrelse:

Per Bjerregaard
Formand

Finn Andersen

Bjarne Jensen

Johnny Nederskov Nielsen

Benny Winther
Næstformand

Tommy Sommer Håkansson

Sten Lerche

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Brøndbyernes IF Fodbold A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brøndbyernes IF Fodbold A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 27 i regnskabet, der beskriver den kredit- og likviditetsrisiko, der er knyttet til selskabets tilgodehavender hos Kasi ApS.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 23. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed
statsaut. revisor

Per Lund
statsaut. revisor

***“ Der er ingen smutveje. Nu handler det
om hårdt arbejde og det lange, seje træk. ”***

- Auri Skarbalius, 2011

Totalindkomstopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
Indtægter					
Nettoomsætning	3, 4	151.393	179.909	130.021	165.941
Indtægter i alt		151.393	179.909	130.021	165.941
Omkostninger					
Eksterne omkostninger	5, 6	64.186	62.327	53.131	59.287
Personaleomkostninger	7, 8	90.845	101.938	82.708	93.188
Afskrivninger	9	19.469	19.776	19.344	18.790
Omkostninger i alt		174.500	184.041	155.183	171.265
Resultat før transferaktiviteter, fin. poster og skat		-23.107	-4.132	-25.162	-5.324
Transferaktiviteter					
Resultat af transferaktiviteter	10	-5.847	-22.496	-5.847	-22.496
Transferaktiviteter i alt		-5.847	-22.496	-5.847	-22.496
Resultat før finansielle poster og skat		-28.954	-26.628	-31.009	-27.820
Finansielle poster					
Finansielle indtægter	11	895	48	895	177
Finansielle omkostninger	12	6.782	8.340	6.840	8.915
Finansielle poster i alt		-5.887	-8.292	-5.945	-8.738
Resultat før skat		-34.841	-34.920	-36.954	-36.558
Skat af årets resultat	13	-61	2.741	487	3.123
Årets resultat		-34.902	-32.179	-36.467	-33.435
Anden totalindkomst:					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-3.577	-809	-3.577	-809
Skat af anden totalindkomst		0	202	0	202
Anden totalindkomst efter skat		-3.577	-607	-3.577	-607
Totalindkomst i alt		-38.479	-32.786	-40.044	-34.042
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)		-6,3	-5,7	-6,6	-5,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-6,3	-5,7	-6,6	-5,9

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
tkr.	Note	2011	2010	2011	2010
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	15				
Kontraktrettigheder, spillere		16.105	25.456	16.105	25.456
Andre rettigheder		1.976	2.326	1.976	2.326
Immaterielle aktiver i alt		18.081	27.782	18.081	27.782
Materielle aktiver	16				
Grunde og bygninger		374.492	392.673	374.492	392.673
Driftsmateriel og inventar		9.681	12.311	9.551	12.088
Anlæg under opførsel		3.009	0	3.009	0
Materielle aktiver i alt		387.182	404.984	387.052	404.761
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	17	0	0	502	502
Udskudt skatteaktiv	21	0	60	0	0
Andre langfristede aktiver		0	60	502	502
Langfristede aktiver i alt		405.263	432.826	405.635	433.045
Kortfristede aktiver					
Handelsvarer		3.040	4.081	2.519	3.833
Tilgodehavender	18	64.196	99.051	62.486	98.014
Periodeafgrænsningsposter		1.431	1.928	1.431	1.840
Værdipapirer	19	84	120	84	120
Likvide beholdninger		637	380	470	351
		69.388	105.560	66.990	104.158
Aktiver bestemt for salg	16	27.258	27.258	27.258	27.258
Kortfristede aktiver i alt		96.646	132.818	94.248	131.416
AKTIVER I ALT		501.909	565.644	499.883	564.461

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
tkr.	Note	2011	2010	2011	2010
PASSIVER					
Egenkapital	20				
Aktiekapital		113.000	113.000	113.000	113.000
Reserve for sikringstransaktioner		-5.550	-1.973	-5.550	-1.973
Overført resultat		220.215	255.117	217.003	253.470
Egenkapital i alt		327.665	366.144	324.453	364.497
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	22	86.048	95.602	86.048	95.602
Langfristede forpligtelser i alt		86.048	95.602	86.048	95.602
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	22	9.533	15.878	9.533	15.878
Bankgæld	22	28.045	37.030	28.045	37.030
Gæld til tilknyttede virksomheder		500	500	4.754	3.282
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23	43.773	43.782	40.705	41.465
Periodeafgrænsningsposter		6.345	6.708	6.345	6.707
Kortfristede forpligtelser i alt		88.196	103.898	89.382	104.362
Forpligtelser i alt		174.244	199.500	175.430	199.964
PASSIVER I ALT		501.909	565.644	499.883	564.461
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser					
Noter uden henvisning	24 27-31				

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	113.000	-1.366	286.905	398.539
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-2.631	0	-2.631
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	1.822	0	1.822
Skat af anden totalindkomst	0	202	0	202
Anden totalindkomst efter skat	0	-607	0	-607
Årets resultat	0	0	-33.435	-33.435
Totalindkomst i alt	0	-607	-33.435	-34.042
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-607	-33.435	-34.042
Egenkapital 31. december 2010	113.000	-1.973	253.470	364.497
Egenkapital 1. januar 2011	113.000	-1.973	253.470	364.497
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-6.208	0	-6.208
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	2.631	0	2.631
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-3.577	0	-3.577
Årets resultat	0	0	-36.467	-36.467
Totalindkomst i alt	0	-3.577	-36.467	-40.044
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-3.577	-36.467	-40.044
Egenkapital 31. december 2011	113.000	-5.550	217.003	324.453

Årets bevægelse i værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat indregnes i andre gældsforpligtelser i balancen.

Egenkapitalopgørelse

Koncern

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	113.000	-1.366	287.598	399.232	-302	398.930
Køb af minoritetsandelen i Amadeus Speciallægecenter A/S	0	0	-302	-302	302	0
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-2.631	0	-2.631	0	-2.631
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	1.822	0	1.822	0	1.822
Skat af anden totalindkomst	0	202	0	202	0	202
Anden totalindkomst efter skat	0	-607	-302	-909	302	-607
Årets resultat	0	0	-32.179	-32.179	0	-32.179
Totalindkomst i alt	0	-607	-32.481	-33.088	302	-32.786
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-607	-32.481	-33.088	302	-32.786
Egenkapital 31. december 2010	113.000	-1.973	255.117	366.144	0	366.144
Egenkapital 1. januar 2011	113.000	-1.973	255.117	366.144	0	366.144
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	-6.208	0	-6.208	0	-6.208
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	2.631	0	2.631	0	2.631
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-3.577	0	-3.577	0	-3.577
Årets resultat	0	0	-34.902	-34.902	0	-34.902
Totalindkomst i alt	0	-3.577	-34.902	-38.479	0	-38.479
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-3.577	-34.902	-38.479	0	-38.479
Egenkapital 31. december 2011	113.000	-5.550	220.215	327.665	0	327.665

Årets bevægelse i værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat indregnes i andre gældsforpligtelser i balancen.

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
Resultat før skat		-34.841	-34.920	-36.955	-36.558
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.: Afskrivninger og nedskrivninger samt øvrige reguleringer		28.963	51.769	29.342	51.061
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital	25	-5.878	16.849	-7.613	14.503
Ændring i driftskapital	26	28.936	506	30.514	3.860
Pengestrøm fra primær drift		23.058	17.355	22.901	18.363
Renteindtægter, betalt		887	41	887	170
Renteomkostninger, betalt		-6.783	-8.339	-6.840	-8.915
Pengestrøm fra driftsaktivitet		17.162	9.057	16.948	9.618
Køb af immaterielle aktiver	15	-7.631	-1.205	-7.631	-1.205
Salg af immaterielle aktiver		17.156	17.591	17.156	17.591
Køb/salg af materielle aktiver	16	-1.546	-2.218	-1.470	-2.116
Investering i dattervirksomheder		0	0	0	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet		7.979	14.168	8.055	14.270
<i>Fremmedfinansiering:</i> Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-24.884	-24.154	-24.884	-24.154
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-24.884	-24.154	-24.884	-24.154
Periodens pengestrøm		257	-929	119	-266
Likvide beholdninger, primo		380	1.309	351	617
Likvide beholdninger, ultimo		637	380	470	351

Det er ikke alle pengestrømsopgørelsens poster der direkte kan udledes af rapportens øvrige afsnit.

1 Anvendt regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2011 omfatter både koncernregnskab for Brøndbyernes IF Fodbold A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Brøndbyernes IF Fodbold A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har 23. marts 2012 behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for Brøndbyernes IF Fodbold A/S. Årsrapporten forelægges for Brøndbyernes IF Fodbold A/S' aktionærer på den ordinære generalforsamling 17. april 2012.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i tusinde danske kroner (t.kr.)

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Langfristede aktiver og aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstalene.

Ændring af anvendte regnskabspraksis

Brøndbyernes IF Fodbold A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2011. Ingen af disse har påvirket indregning og måling og klassifikation i 2011 eller forventes at påvirke Brøndbyernes IF Fodbold A/S fremover.

Beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis:

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Brøndbyernes IF Fodbold A/S samt dattervirksomheder, hvori Brøndbyernes IF Fodbold A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indi-

rette at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne men mindre end 50%.

Ved vurdering af om Brøndbyernes IF Fodbold A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

En oversigt over datterselskaberne i koncernen fremgår af note 17.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapital i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Omgøring af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Pengestrømsikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser m.v., hvilket omfatter indtægter fra entré, TV-aftaler, sponsorer, F&B og arrangementer, udlejning af erhvervsjendom, salg af merchandise samt øvrige detailvaresalg m.v., indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter fra sæsonkort, sponsorer, TV-aftaler m.v., indregnes i resultatopgørelsen over den periode, som indtægterne vedrører.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes

for at opnå årets nettoomsætning. Endvidere omfattes omkostninger til drift af ejendomme, salg, markedsføring og administration m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, honorarer samt omkostninger til pensioner og social sikring. Endvidere omfattes indtægter fra udlejning af spillere samt omkostninger til leje af spillere.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, bortset fra afskrivninger vedrørende kontraktrettigheder, der klassificeres under "Transferaktiviteter". Herudover indgår i posten fortjeneste og tab ved salg af langfristede aktiver.

Transferaktiviteter

Transferindtægter omfatter koncernens andel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger med fradrag af solidaritetsbidrag til spillerens tidligere klubber m.v. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale.

Transferomkostninger omfatter salgsomkostninger, restværdier ved salg af kontraktrettigheder samt nedskrivninger på kontraktrettigheder m.v.

Afskrivninger på kontraktrettigheder omfatter afskrivninger på anskaffelsessummer i forbindelse med køb af kontraktrettigheder. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne.

Nedskrivninger på kontraktrettigheder omfatter nedskrivninger på kontraktrettigheder, hvor der foreligger objektiv indikation på værdiforringelser.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes under finansielle indtægter udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder i det år, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Brøndbyernes IF Fodbold A/S er sambeskattet med alle dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i ud-

skudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Kontraktrettigheder, spillere

Kontraktrettigheder måles til kostpris inklusiv direkte købsomkostninger med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne, der typisk løber i 3-5 år og afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

I enkelte kontraktrettigheder er der indbygget performance-baserede betalinger, som indregnes når betingelserne for betalingerne bliver opfyldt og afskrives lineært over kontraktens restløbetid.

Forlænges kontraktrettigheder inden udløb af den eksisterende kontrakt, afskrives en evt. tilgang til kontraktrettigheder over den nye kontraktperiode. Eksisterende kontraktrettigheder afskrives fortsat over den oprindelige kontraktperiode.

Anskaffelser til kostpris samt akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger afgangsføres først fra kontraktrettigheder i tilfælde af, at kontraktforholdet ophører enten ved videresalg eller kontraktudløb.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kontraktrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

Andre rettigheder

Andre rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid.

Andre rettigheder omfatter overtagne licenser vedrørende rettigheder til at spille professionel fodbold, navnerettigheder på Brøndby Stadion, salg og kioskdiraft fra boder og lounges på Brøndby Stadion samt rettigheder vedrørende driften af Brøndby Kids.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver og som vedrører fremstillingsperioden indregnes i kostprisen. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger, bygningsbestanddele	
og tekniske installationer	10 - 50 år
Tilskuerfaciliteter	10 - 20 år
Driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i en særskilt post. Småanskaffelser udgiftsføres i årets løb.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til lavere værdi.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Immaterielle og materielle aktiver testes løbende for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver testes for værdiforringelse i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil de er allokaret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet, som aktiverne er knyttet til.

Herudover testes kontraktrettigheder når der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på den enkelte kontrakt.

Udsudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de bliver udnyttet.

Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i forudsætningerne der førte til nedskrivningen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger, der primært består af merchandiseartikler, måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives varebeholdningerne til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Aktier, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdagen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelse direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktion. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg" og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Egenkapital

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklarationstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld. Koncernen har alene indgået bidragsbaserede ordninger.

Aktieoptionsprogram

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis selskabet har en juridisk ret til at modregne aktuelle skattefor-

pligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af kontraktrettigheder m.v. vedrørende spillere vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte kontraktrettigheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte kontraktrettigheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af kontraktrettigheder m.v. vedrørende spillere og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Koncernen har kun et væsentligt forretningssegment, hvortil der i noterne gives supplerende segmentoplysninger om indtægternes fordeling mv.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletsdefinitioner fremgår af side 59.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er baseret på vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen side 22, herunder tilgodehavendet hos Kasi ApS, feriepengesagen, likviditet samt værdiansættelsen af stadion og spillere.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt ved værdiansættelsen af kontraktrettigheder. Endvidere er der, i forbindelse med den igangværende finansielle krise, foretaget individuel vurdering af samtlige tilgodehavender på balancedagen med henblik på om disse forventes indfriet i henhold til de aftalte vilkår.

Kapitalforhold og likviditetsberedskab:

Koncernens bankaftale med koncernens hovedbank er fornyet og løber indtil sædvanlig genforhandling maj 2013. Der er i

bankaftalen ikke fastlagt egentlige covenants, men der er i aftalen med banken indarbejdet bestemmelse om en løbende dialog med banken, herunder drøftelse omkring selskabets udvikling set i forhold til de udarbejdede drifts- og likviditetsbudgetter.

De centrale forhold for økonomien i en fodboldklub som Brøndby IF er den sportslige succes, og den heraf afledte placering i Superligaen, samt de heraf afledte transfers der typisk opnås ved sportslig succes.

I forventningerne til likviteten i 2012 indgår, at der ikke skal betales beløb i forbindelse med feriepengesagen, og at alle tilgodehavender, bl.a. tilgodehavendet hos Kasi ApS, indgår som aftalt, se desuden omtalen af tilgodehavendet hos Kasi ApS i note 27 på side 54 og 55.

Der henvises til afsnittet om risikofaktorer på side 22, og det skal bemærkes, at hvis forventningerne til feriepengesagen og realiseringen af det væsentlige tilgodehavende hos Kasi ApS ikke opfyldes, så vil det have en væsentlig negativ effekt på resultat og likviditet.

Anvendte diskonteringsfaktorer og vækstrater for 2011:

Ved vurdering af poster i balancen, hvor forventede fremtidige pengestrømme danner grundlag for opgørelse af nytteværdi, anvendes en rente, der afspejler en forventning om, at de finansielle markeder på lang sigt bliver stabile igen.

Nedskrivningstest for immaterielle og materielle aktiver:

Ved den årlige nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som de immaterielle og materielle aktiver knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af de immaterielle og materielle aktiver og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligvis fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 15.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver:

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Pr. 31. december 2011 vurderede Brøndbyernes IF Fodbold A/S ikke, at de skattemæssige underskud inden for en overskuelig fremtid vil kunne realiseres.

3 Segmentoplysninger

Koncernens aktiviteter er koncentreret omkring fodboldforretningen. En yderligere opdeling i segmenter anses ikke for

at være relevant. For yderligere specifikation af omsætning og omkostninger henvises der til de respektive noter.

4 Nettoomsætning

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Entré-, TV- og præmieindtægter	34.132	39.847	34.132	39.847
Indtægter fra sponsorer	58.964	89.425	58.964	89.425
F&B og arrangementer m.v.	17.304	16.880	17.304	16.880
Udlejning erhvervsejendom m.v.	7.798	6.563	8.988	7.753
Merchandise m.v.	8.023	10.320	8.023	10.320
Brøndby Food&Mind A/S / Cafe 1964	22.506	14.184	0	0
Andre indtægter	2.666	2.690	2.610	1.716
Nettoomsætning i alt	151.393	179.909	130.021	165.941

5 Eksterne omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Kamp- og spilleromkostninger	6.501	7.224	6.756	7.465
Salgs- og markedsføringsomkostninger	9.749	12.671	9.749	12.671
F&B og arrangementer m.v.	9.542	8.442	14.066	12.802
Driftsomkostninger ejendomme	8.450	8.589	8.450	8.589
Vareforbrug m.v. merchandise	5.686	5.822	5.686	5.822
Administrationsomkostninger	8.759	8.650	8.424	11.938
Brøndby Food&Mind A/S / Cafe 1964	15.481	10.649	0	0
Amadeus Speciallægecenter A/S og andre omkostninger	18	280	0	0
Eksterne omkostninger i alt	64.186	62.327	53.131	59.287

6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Samlet honorar - KPMG	559	730	520	681
- Heraf lovpligtig revision	467	331	428	282
- Heraf andre erklæringsopgaver med sikkerhed	14	14	14	14
- Heraf skatte- og momsmaessig rådgivning	65	112	65	112
- Heraf andre ydelser	13	273	13	273

7 Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Vederlag til direktion	2.388	2.837	2.388	2.837
Honorar til selskabets bestyrelse	900	1.113	900	1.113
Gager og lønninger til medarbejdere	83.190	94.297	74.945	85.531
Pensionsordninger, bidragsbaserede	2.501	1.945	2.279	1.829
Andre omkostninger til social sikring	672	764	732	702
Øvrige personaleomkostninger	1.194	982	1.464	1.176
Personaleomkostninger i alt	90.845	101.938	82.708	93.188
Gennemsnitligt antal medarbejdere:	135	138	109	112
Administration	48	49	31	32
Timelønnede i lounge, café og køkken	14	14	5	5
Kontraktfodboldspillere inkl. damefodboldspillere og stab	73	75	73	75
- heraf fuldtids kontraktfodboldspillere	29	31	29	31
	135	138	109	112

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.

8 Aktiebaseret vederlæggelse

Tidligere administrerende direktør Hermann Haraldsson er tildelt en aktiekøbsoption, der giver ret til at købe op til 40.000 stk. B-aktier i selskabet.

Optionen kan udnyttes i de fire ugers handelsvinduer, der følger selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2011, halvårsmeddelelsen for første halvår 2012, samt selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2012. Herefter bortfalder optionen.

Udnyttelseskursen er kr. 31,90 pr. aktie svarende til en kurs beregnet som et simpelt gennemsnit af den gennemsnitlige noterede daglige børskurs (alle handler) for de forudgående 10 børsdage før beslutningen, med et tillæg på 5 % p.a. og fratrullet eventuelt udbetalt udbytte i perioden fra tildelingen af optionerne frem til instruks om udnyttelse kommer frem til selskabet.

Værdien af optionen kan med udgangspunkt i kursen på kr. 31,90 pr. aktie og en dividendepolitik på kr. 0 pr. aktie pr. år ved anvendelse af Black-Scholes-formlen beregnes til kr. 0,3 millioner på tildelingstidspunktet.

Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 39,5 %, en hurdle rate på 5 % p.a. og et risikofrit renteniveau på 1,2 % p.a. (svarende til diskontoen på tildelingstidspunktet). Det er derudover forudsat at optionerne udnyttes i den midterste udnyttelsesperiode.

Tidligere administrerende direktør Ole Palmå er tildelt en aktiekøbsoption, der giver ret til at købe op til 15.000 stk. B-aktier i selskabet.

Optionen kan udnyttes i de fire ugers handelsvinduer, der følger selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2012, halvårsmeddelelsen for første halvår 2013, samt selskabets årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2013. Herefter bortfalder optionen.

Udnyttelseskursen er kr. 25,55 pr. aktie svarende til en kurs beregnet som et simpelt gennemsnit af den gennemsnitlige noterede daglige børskurs (alle handler) for de forudgående 10 børsdage før beslutningen, med et tillæg på 5 % p.a. og fratrullet eventuelt udbetalt udbytte i perioden fra tildelingen af optionerne frem til instruks om udnyttelse kommer frem til selskabet.

Værdien af optionen kan med udgangspunkt i kursen på kr. 25,55 pr. aktie og en dividendepolitik på kr. 0 pr. aktie pr. år ved anvendelse af Black-Scholes-formlen beregnes til kr. 0,1 millioner på tildelingstidspunktet.

Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 39,5 %, en hurdle rate på 5 % p.a. og et risikofrit renteniveau på 0,75 % p.a. (svarende til diskontoen på tildelingstidspunktet). Det er derudover forudsat at optionerne udnyttes i den midterste udnyttelsesperiode.

9 Afskrivninger

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Andre rettigheder	350	629	350	373
Bygninger m.v.	14.334	15.146	14.334	15.146
Driftsmateriel og inventar	3.718	4.452	3.550	3.967
Tab/Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	1.067	-451	1.110	-696
Afskrivninger i alt	19.469	19.776	19.344	18.790

10 Transferaktiviteter

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Indtægter	12.371	26.197	12.371	26.197
Omkostninger	-7.411	-17.071	-7.411	-17.071
Nedskrivninger på kontraktrettigheder	0	-9.002	0	-9.002
Afskrivninger på kontraktrettigheder	-10.807	-22.620	-10.807	-22.620
Transferaktiviteter i alt	-5.847	-22.496	-5.847	-22.496

11 Finansielle indtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Renter, likvide beholdninger og værdipapirer m.v.	466	8	466	7
Valutakursgevinster	421	33	421	33
Koncerninterne indtægter	0	0	0	130
Kursgevinster på værdipapirer (urealiserede)	8	7	8	7
Finansielle indtægter i alt	895	48	895	177

12 Finansielle omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	6.599	6.981	6.550	6.932
Koncerninterne omkostninger	0	0	107	99
Nedskrivning af kapitalandele	0	0	0	525
Valutakurstab	183	1.359	183	1.359
Finansielle omkostninger i alt	6.782	8.340	6.840	8.915

13 Skat

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	-60	2.943	487	3.325
	-60	2.943	487	3.325
Skat af årets resultat kan specificeres således:				
Sambeskatningsbidrag	0	0	487	0
Regulering af udskudt skat	-60	2.229	0	2.681
Regulering af skat tidligere år	0	442	0	442
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	70	0	0
	-60	2.741	487	3.123
Skat af ordinært resultat kan forklares således:				
Beregnet 25% skat af ordinært resultat før skat	8.692	8.730	9.220	9.140
Ikke indregnet skatteaktiv	-8.517	-6.641	-8.499	-6.471
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettiget omkostninger	-235	140	-234	12
Regulering af skat tidligere år	0	442	0	442
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	70	0	0
	-60	2.741	487	3.123
Effektiv skatteprocent	-0,2%	7,8%	1,3%	8,5%

14 Resultat pr. aktie

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Årets resultat	-34.902	-32.179	-36.467	-33.436
Gennemsnitligt antal aktier noteret på Nasdaq OMX Copenhagen	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0	0	0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0	0	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	5.650.000	5.650.000	5.650.000	5.650.000
Resultat pr. aktie (EPS) a kr. 20	-6,2	-5,7	-6,5	-5,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a kr. 20	-6,2	-5,7	-6,5	-5,9

Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er der i 2010 udeladt 15.000 aktieoptioner, der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultatet pr. aktie i fremtiden.

15 Immaterielle aktiver

Moderselskab	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2010	166.257	10.952	177.209
Tilgang	1.205	0	1.205
Afgang	-49.505	-4.550	-54.055
Kostpris 31. december 2010	117.957	6.402	124.359
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	96.485	8.254	104.739
Afskrivninger	22.620	372	22.992
Nedskrivninger	9.002	0	9.002
Afgang	-35.606	-4.550	-40.156
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	92.501	4.076	96.577
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	25.456	2.326	27.782
Kostpris 1. januar 2011	117.957	6.402	124.359
Tilgang	7.631	0	7.631
Afgang	-68.933	0	-68.933
Kostpris 31. december 2011	56.655	6.402	63.057
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	92.501	4.076	96.577
Afskrivninger	10.807	350	11.157
Afgang	-62.758	0	-62.758
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	40.550	4.426	44.976
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	16.105	1.976	18.081

Koncern	Kontrakt rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2010	166.257	12.233	178.490
Tilgang	1.205	0	1.205
Afgang	-49.505	-5.831	-55.336
Kostpris 31. december 2010	117.957	6.402	124.359
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	96.485	8.595	105.080
Afskrivninger	22.620	628	23.248
Nedskrivninger	9.002	0	9.002
Afgang	-35.606	-5.147	-40.753
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	92.501	4.076	96.577
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	25.456	2.326	27.782
Kostpris 1. januar 2011	117.957	6.402	124.359
Tilgang	7.631	0	7.631
Afgang	-68.933	0	-68.933
Kostpris 31. december 2011	56.655	6.402	63.057
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	92.501	4.076	96.577
Afskrivninger	10.807	350	11.157
Nedskrivninger	0	0	0
Afgang	-62.758	0	-62.758
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	40.550	4.426	44.976
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	16.105	1.976	18.081

Ledelsen har pr. 31. december 2011 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af koncernens immaterielle og materielle aktiver.

De immaterielle og materielle aktiver er testet som én pengestrømsgenererende enhed, idet ledelsen ikke mener det er muligt at adskille pengestrømmene til hhv. spillertruppen og stadion/de faciliteter der er omkring stadion.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter og estimer for årene 2012 – 2016 godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor før skat på 10%.

Det frie cash flow er i perioden baseret på direkte allokerede betalinger. Der er taget udgangspunkt i det af bestyrelsen godkendte budget for 2012, og ledelsen har estimeret at det frie cash flow vil stige med 3% i årene herefter. Hertil er tillagt allerede kendte ændringer i arbejdskapitalen, ligesom der er foretaget skøn over de forventede nettoinvesteringer i perioden 2012 – 2016.

Den gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af de forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2016 er skønnet til 1,0%.

Værdiforringelsestesten pr. 31. december 2011 viste at der ikke var behov nedskrivning.

Herudover har ledelsen gennemgået alle de aktiverede spillerrettigheder. Denne gennemgang har efter ledelsens vurdering ikke resulteret i et behov for at foretage nedskrivninger på disse.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver vil overstige genindvindingsværdien.

16 Materielle aktiver

Moderselskab	Grunde & bygninger	Anlæg under opførsel	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2010	522.826	0	47.064	569.890
Tilgang	1.128	0	988	2.116
Afgang	-433	0	-11.180	-11.613
Overført til aktiver bestemt for salg	-39.933	0	0	-39.933
Kostpris 31. december 2010	483.588	0	36.872	520.460
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	88.443	0	31.864	120.307
Af- og nedskrivninger	15.147	0	3.967	19.114
Afgang	0	0	-11.047	-11.047
Overført til aktiver bestemt for salg	-12.675	0	0	-12.675
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	90.915	0	24.784	115.699
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	392.673	0	12.088	404.761
Kostpris 1. januar 2011	483.588	0	36.872	520.460
Tilgang	450	3.009	1.020	4.479
Afgang	-8.587	0	-7	-8.594
Kostpris 31. december 2011	475.451	3.009	37.885	516.345
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	90.915	0	24.784	115.699
Af- og nedskrivninger	14.334	0	3.551	17.885
Afgang	-4.290	0	-1	-4.291
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	100.959	0	28.334	129.293
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	374.492	3.009	9.551	387.052
Afskrives over	10 - 50 år		3 - 10 år	

Koncern	Grunde & bygninger	Anlæg under opførsel	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2010	522.826	0	48.693	571.519
Tilgang	1.128	0	1.090	2.218
Afgang	-433	0	-12.418	-12.851
Overført til aktiver bestemt for salg	-39.933	0	0	-39.933
Kostpris 31. december 2010	483.588	0	37.365	520.953
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	88.443	0	32.392	120.835
Af- og nedskrivninger	15.147	0	4.453	19.600
Afgang	0	0	-11.791	-11.791
Overført til aktiver bestemt for salg	-12.675	0	0	-12.675
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	90.915	0	25.054	115.969
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	392.673	0	12.311	404.984
Kostpris 1. januar 2011	483.588	0	37.365	520.953
Tilgang	450	3.009	1.096	4.555
Afgang	-8.587	0	-7	-8.594
Kostpris 31. december 2011	475.451	3.009	38.454	516.914
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	90.915	0	25.054	115.969
Af- og nedskrivninger	14.334	0	3.720	18.054
Afgang	-4.290	0	-1	-4.291
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	100.959	0	28.773	129.732
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	374.492	3.009	9.681	387.182
Afskrives over	10 - 50 år		3 - 10 år	

Grunde og bygninger specificeres således:	2011	2010
Brøndby Stadion	369.374	384.736
Ejendommen Brøndbyvester Boulevard 2-18 (Gildhøj Centret)	27.258	27.258
Heraf bestemt for salg	27.258	27.258
Ejendomme i øvrigt	5.118	7.937
	401.750	419.931
Samlet ejendomsværdi ved seneste offentlige vurdering 1. oktober 2011 (1. oktober 2010) udgør	674.400	674.400

Der er i forbindelse med optagelse af låne- og kreditfaciliteter afgivet pant i grunde og bygninger. Der henvises til note 24.

Forsikringssum 31. december 2011: Fuld og nyværdi

Der henvises til note 15 for en beskrivelse af den i året gennemførte nedskrivningstest.

Aktiver bestemt for salg

Selskabet har sat Brøndbyvester Boulevard 2-18 (Gildhøj Centret) til salg.

17 Kapitalandele i datterselskaber

	Moterselskab	
	2011	2010
Kostpris 1. januar	1.027	1027
Kostpris pr. 31. december	1.027	1.027
Nedskrivninger 1. januar	525	0
Årets nedskrivning	0	525
Nedskrivninger i alt pr. 31. december	525	525
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	502	502
Navn	Ejerandel	
Brøndby Food&Mind A/S	100%	
Amadeus Speciallægecenter A/S	100%	

Nedskrivninger på 525 tusinde kroner i 2010 vedrører Amadeus Speciallægecenter A/S, og skyldes den negative egenkapital i sel-

skabet samt beslutningen om at driften i selskabet skulle ophøre pr. 31. december 2010.

18 Tilgodehavender

	Koncern		Moterselskab	
	2011	2010	2011	2010
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.728	8.675	6.022	7.648
Andre tilgodehavender	56.468	90.376	56.464	90.366
Tilgodehavender i alt	64.196	99.051	62.486	98.014

I selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december 2011 indgår tilgodehavender på i alt 1.147 tkr. (2010: 7.164 tkr.), der individuelt er nedskrevet til 0. Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 902 tkr. (2010 484 tkr.).

Nedskrivningerne skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs. Der er ikke modtaget nogen sikkerheder for tilgodehavender, som er individuelt nedskrevne.

Forfaldsperioden for tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, pr. 31. december, er som følger:

	Koncern		Moterselskab	
	2011	2010	2011	2010
Op til 30 dage	7.276	6.690	5.586	6.073
Mellem 30 og 90 dage	136	390	136	111
Over 90 dage	316	1.595	300	1.464
	7.728	8.675	6.022	7.648

Tilgodehavender op til 30 dage er indgået som forventet i 2012.

Af andre tilgodehavender forfalder 21,3 mio. kr. i 2012 (2010: 9,3 mio. kr. forfald i 2011).

19 Værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Børsnoterede aktier	0	40	0	40
Unoterede aktier	84	80	84	80
Værdipapirer i alt	84	120	84	120

20 Egenkapital

Aktiekapital - Moderselskab	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)	
Aktiekapitalen fordeler sig således:	2011	2010	2011	2010
A-aktier - 10 stemmer pr. 20 kr. aktie	400.000	400.000	8.000	8.000
B-aktier - 1 stemme pr. 20 kr. aktie	5.250.000	5.250.000	105.000	105.000
Aktiekapital i alt	5.650.000	5.650.000	113.000	113.000

Der er i hovedtalsoversigten side 6 vist aktiekapitalen for de foregående 4 år.

Egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 11.300 tkr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen frem til den ordinære generalforsamling d. 17. april 2012.

Egne aktier erhverves blandt andet med henblik på anvendelse til selskabets aktieoptionsprogram.

Selskabet har ingen egne aktier pr. 31. december 2011.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

21 Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Udskudt skat 1. januar	60	-2.883	0	-2.883
Regulering vedrørende tidligere år	0	442	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-60	2.299	0	2.681
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	0	202	0	202
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0
Udskudt skat 31. december	0	60	0	0
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	862	3.194	862	3.194
Materielle aktiver	-22.858	-20.680	-22.847	-20.680
Kortfristede aktiver	-1.525	1.699	-696	1.681
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	38.680	22.488	37.651	22.276
Heraf ikke indregnet	-15.159	-6.641	-14.970	-6.471
Udskudt skat 31. december	0	60	0	0

Moderselskab

Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb

2010

	Balance 1. januar	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i anden total- indkomst, netto	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	3.101	93	0	3.194
Materielle aktiver	-19.512	-1.168	0	-20.680
Tilgodehavender	948	733	0	1.681
Skattemæssige underskud	12.580	9.494	202	22.276
Heraf ikke indregnet	0	-6.471	0	-6.471
	-2.883	2.681	202	0

2011

	Balance 1. januar	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i anden total- indkomst, netto	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	3.194	-2.332	0	862
Materielle aktiver	-20.680	-2.167	0	-22.847
Tilgodehavender	1.681	-2.377	0	-696
Skattemæssige underskud	22.276	15.375	0	37.651
Heraf ikke indregnet	-6.471	-8.499	0	-14.970
	0	0	0	0

Koncern

Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb

2010

	Balance 1. januar	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i anden total- indkomst, netto	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	3.101	93	0	3.194
Materielle aktiver	-19.512	-1.168	0	-20.680
Tilgodehavender	948	751	0	1.699
Skattemæssige underskud	12.580	9.706	202	22.488
Heraf ikke indregnet	0	-6.641	0	-6.641
	-2.883	2.741	202	60

2011

	Balance 1. januar	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i anden total- indkomst, netto	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	3.194	-2.332	0	862
Materielle aktiver	-20.680	-2.178	0	-22.858
Tilgodehavender	1.699	-3.224	0	-1.525
Skattemæssige underskud	22.488	16.192	0	38.680
Heraf ikke indregnet	-6.641	-8.518	0	-15.159
	60	-60	0	0

22 Gæld til kreditinstitutter

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	86.048	95.602	86.048	95.602
Kortfristede forpligtelser	37.578	52.908	37.578	52.908
Gæld i alt	123.626	148.510	123.626	148.510
Dagsværdi opgjort til markedskurs pr. 31. december	123.905	148.740	123.905	148.740
Nominel restgæld	123.905	148.677	123.905	148.677
Gæld til kreditinstitutter forfalder som følgende:				
0 - 1 år	37.578	52.908	37.578	52.908
1 - 3 år	19.493	19.747	19.493	19.747
3 - 5 år	15.508	17.611	15.508	17.611
> 5 år	51.047	58.244	51.047	58.244
	123.626	148.510	123.626	148.510
Kontraktlige pengestrømme på gæld til kreditinstitutter:				
0 - 1 år	40.844	56.382	40.844	56.382
1 - 3 år	24.873	25.440	24.873	25.440
3 - 5 år	19.541	21.870	19.541	21.870
> 5 år	56.715	66.618	56.715	66.618
	141.973	170.310	141.973	170.310

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

I perioden 0-1 år er bankgæld i form af kassekredit indregnet.

Moderselskabet har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

Lån	Udløb	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
			2011	2010	2011	2010	2011	2010
CHF	2011	Variabel ¹⁾		3,5%	0	3.784	0	3.784
EUR	2011	Variabel ¹⁾		4,0%	0	2.715	0	2.715
DKK	2014	Fast	3,6%	3,6%	7.562	10.087	7.624	10.197
EUR	2020	Variabel	4,5%	4,0%	42.722	47.040	42.722	47.040
DKK	2026	Variabel ¹⁾	1,5%	1,6%	39.921	42.316	40.085	42.396
DKK	2029	Fast	4,3%	4,3%	837	867	855	880
DKK	2030	Fast	4,3%	4,3%	1.618	1.672	1.653	1.698
DKK	2031	Variabel	1,6%	1,8%	856	892	856	892
DKK	2036	Fast	5,0%	5,0%	2.065	2.107	2.065	2.107
					95.581	111.480	95.860	111.709

1) Renterisikoen er afdækket for restløbetiden af lånene.

23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Leverandørgæld	10.306	8.376	8.323	7.137
Anden gæld	33.467	35.406	32.382	34.328
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	43.773	43.782	40.705	41.465

24 Eventualposter m.v.

Eventualaktiver

I forbindelse med salg af kontraktrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt. Indtægter herfra indregnes i takt med, at betingelserne opfyldes.

I forbindelse med indgåelse af en ny hoved- og stadion sponsoraftale kan der realiseres yderligere kompensationsbetalinger fra en samarbejdspartner. Indgås der ikke en ny hoved- og stadion sponsoraftale for perioden primo 2011 til medio 2013 realiseres der yderligere kompensationsbetalinger fra en samarbejdspartner.

Eventualforpligtelser

I forbindelse med køb af kontraktrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt. Omkostninger herfra aktiveres i takt med, at betingelserne opfyldes.

Brøndby Kommune har forkøbsret på Brøndby Stadion, såfremt selskabet måtte beslutte at sælge Brøndby Stadion. Købsprisen er maksimeret til den oprindelige købesum tillagt dokumenterede udgifter til bygningsforbedringer, men eksklusive finansieringsomkostninger, renteudgifter og refunderet moms.

Brøndby IF har modtaget en skrivelse fra Spillerforeningen vedrørende manglende betaling af feriepenge, ferietillæg og

pension for ansatte kontraktspillere. I Klageskriftet fra Spillerforeningen nedlægger Spillerforeningen påstand om efterbetaling af 16 mio. kr., hertil kan komme eventuelle renter og en eventuel bod. Brøndby IF har i den forbindelse søgt juridisk bistand, og den juridiske vurdering af sagen pågår. Sagerne for tre spillere er berammet til at blive behandlet i juni måned 2012 i Fodboldens Voldgiftsret. Brøndby IF forventer at vinde de tre sager, hvorfor der ikke er hensat til de tre sager, men Brøndby IF gør opmærksom på, at der selvfølgelig er en procesrisiko ved sagen i Fodboldens Voldgiftsret.

Sikkerhedsstillelser

Koncernen har grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 401.750 (2010: 419.931) i t.kr.

Disse er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 123.626 (2010: 148.510) i t.kr.

25 Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Resultat før skat	-34.842	-34.920	-36.954	-36.558
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Afskrivninger	30.276	51.399	30.151	50.413
Øvrige reguleringer	-1.312	370	-810	648
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital i alt	-5.878	16.849	-7.613	14.503

26 Ændring i driftskapital

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Ændring i varebeholdninger	1.042	1.307	1.312	1.352
Ændringer i tilgodehavender	28.265	60.397	28.850	57.600
Ændringer i aktiver bestemt for salg	0	0	0	0
Ændring i leverandør og anden gæld	-371	-61.198	352	-55.092
Ændring i driftskapital i alt	28.936	506	30.514	3.860

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici), kreditrisici og likviditetsrisici.

Koncernen har en central styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik og finansieringspolitik.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Markedsrisici

Valutarisici

Koncernen er eksponeret over for valutakursudsving i EUR som følge af finansiering i den pågældende valuta. Totalindkomst opgørelsen for koncernen påvirkes af ændringer i valutakursen, idet koncernens kreditfaciliteter løbende omregnes til danske kroner på baggrund af gældende valutakurs.

Der henvises til note 22 for oversigt over kreditfaciliteter i de enkelte valutaer.

Endvidere er koncernen eksponeret over for udsving i valutakursen for EUR og GBP i forbindelse med tilgodehavender og gæld vedrørende transfers for spillere.

Koncernen modtager indtægter i samme valutaer ved deltagelse i de europæiske turneringer samt i forbindelse med tilgodehavender og gæld i forbindelse med transferaftaler for spillere.

Selskabet har følgende valutaeksponering pr. 31. december:

2010	EUR	CHF	GBP	Øvrige	Total
<i>Finansielle instrumenter</i>					
Likvide beholdninger	2	16	3	3	24
Tilgodehavender fra salg	2.235	0	7.268	0	9.503
Leverandørgæld	-1.368	0	0	0	-1.368
Kreditinstitutter	-49.755	-3.784	0	0	-53.539
Bruttoeksponering	-48.886	-3.768	7.271	3	-45.380
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-48.886	-3.768	7.271	3	-45.380
2011					
<i>Finansielle instrumenter</i>					
Likvide beholdninger	2	14	0	6	22
Tilgodehavender fra salg	1.719	0	3.634	359	5.712
Leverandørgæld	-1.815	0	0	0	-1.815
Kreditinstitutter	-42.722	0	0	0	-42.722
Bruttoeksponering	-42.816	14	3.634	365	-38.803
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-42.816	14	3.634	365	-38.803

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til gæld til kreditinstitutter i EUR samt gæld i forbindelse med transferaftaler med andre klubber. En del af eksponeringen i EUR modsvares dog af tilgodehavender i forbindelse med ind-

gåede transferaftaler. Den hypotetiske indvirkning på årets resultat på grund af valutakursudsving udgør baseret på koncernens nettoeksponering:

	Prisændring	2011				2010		
		Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning		Finansielle instrumenter	Ikke-finansielle aktiver	Samlet indvirkning
DKK/EUR	1%	428	0	428		489	0	489
DKK/CHF	10%	-1	0	-1		377	0	377
DKK/GBP	10%	363	0	363		727	0	727
Øvrige	10%	37	0	37		0	0	0
		827	0	827		1.593	0	1.593

Følsomheden på koncernens egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets resultat.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af forudsætninger om uændrede afdragsprofiler samt indgåede renteswapaftaler. De opgjorte udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici.

Renterisici

Koncernen har som følge af koncernens investerings- og finansieringsaktiviteter en risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i såvel Danmark som udlandet. Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Koncernens likvide midler er placeret på almindelige indskuds-konti og indeståender på disse konti holdes på et nødvendigt minimum, mens resten benyttes til at nedbringe koncernens træk på dets kassekreditfaciliteter.

I overensstemmelse med koncernens risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrente periode) på koncernens lån 11,7 år pr. 31. december 2011 (2010: 10,9 år) inklusive effekten af de indgåede renteswaps.

En stigning i renteniveauet på koncernens gæld på 1% p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultatet og egenkapitalen på 1,4 mio. kr. (2010: 1,6 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Alle koncernens væsentlige gældsforpligtelser er fastforrentet eller sikret ved indgåelse af renteswaps.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen:

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede

finansielle forpligtelser pr. 31. december 2011. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelse eller lignende i løbet af 2011.

Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100% effektive.

De opgjorte forventede udsving er baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelsen at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelse på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Der henvises til note 22 for oversigt over regnskabsmæssig værdi og kontraktlige pengestrømme for koncernens gældsforpligtelser til kreditinstitutter.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici, ud over de risikofaktorer der er omtalt på side 22.

I forventningerne til likviteten i 2012 indgår, at der ikke skal betales beløb i forbindelse med feriepengesagen, og at alle tilgodehavender, bl.a. tilgodehavendet hos Kasi ApS, indgår som aftalt.

Ledelsen i Brøndby IF er opmærksom på de offentliggjorte informationer omkring stram likviditet i Kasi ApS, hvor bl.a. følgende fremgår af årsrapporten for Kasi ApS for 2010/2011:

Revisionspåtegning side 4 i årsrapporten for Kasi ApS 2010/11:

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i årsregnskabs note 13 og note 15 samt ledelsesberetningens afsnit omkring "Usikkerhed ved indregning og måling" og "Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning", hvori ledelsen redegør for de indbyggede usikkerheder om selskabets evne til at finansiere selskabets forpligtelser i det kommende år. Ledelsen bedømmer, at det er muligt at tilvejebringe den nødvendige likviditet.

Ledelsesberetning side 7 i årsrapporten for Kasi ApS 2010/11:

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter status er der trukket på selskabets likvider til honorering af selskabets forpligtelser, herunder den afgivne støtteerklæring til fordel for et søsterselskab samt til sikring af driften i koncernens selskaber generelt. Selskabet er derfor likviditetsmæssig afhængig af, at moderselskabet kan honorere tilgodehavendet.

Der er herudover, ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Note 6 side 18 i årsrapporten for Kasi ApS 2010/11:

Kasi ApS' formue er i væsentligt omfang bundet i earn-out betalingen, som forfalder i 2015 samt i tilgodehavende hos moderselskabet. Kasi ApS er derfor afhængig af, at moderselskabet kan indfri tilgodehavendet og derved tilføre likviditet til selskabet. For at kunne indfri tilgodehavendet har moderselskabet igangsat initiativer til realisering af aktiver som kan tilføre likviditet til koncernen. Det er ledelsens vurdering, at disse initiativer vil kunne realiseres inden for en kort tidshorisont og dermed kunne tilføre den nødvendige likviditet til koncernen.

Efter status er der trukket på selskabets likvider til honorering af selskabets forpligtelser, herunder den afgivne støtteerklæring til fordel for et søsterselskab samt til sikring af driften i koncernens selskaber generelt. Selskabet er derfor likviditetsmæssig afhængig af, at moderselskabet kan honorere tilgodehavendet.

Som følge af ovenstående, er der knyttet en væsentlig kredit- og likviditetsrisiko til tilgodehavendet fra Kasi ApS.

Pr. dags dato har Kasi ApS betalt alle forfaldne beløb til Brøndby IF. I 2012 udestår betaling af i alt 9,8 mio. kr. som Kasi ApS løbende skal afregne frem til 1. juni 2012.

I forbindelse med Brøndby IF's regnskabsudarbejdelse har ledelsen i Kasi ApS forsikret bestyrelsen og direktionen i Brøndby IF om, at Kasi ApS vil overholde sine betalingsforpligtelser over Brøndby IF for de beløb som forfalder i 2012.

Bestyrelse og direktion har efter dialog med ledelsen i Kasi ApS vurderet at det er sandsynligt, at tilgodehavendet fra Kasi ApS vil blive afregnet som aftalt. Tilgodehavendet relaterer sig til ophørsaftalen med Kasi ApS, men er derudover ikke sikret, og da der er tale om et væsentligt beløb for Brøndby IF, har bestyrelsen og direktionen i Brøndby IF igangsat arbejdet med alternative finansieringsmuligheder for at styrke Brøndby IF's likviditetsberedskab.

Koncernens låntagning og garanterede kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige vilkår eller betingelser (covenants).

Kreditrisici

Som følge af koncernens drift samt visse finansieringsaktiviteter er koncernen udsat for kreditrisici. Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og dels til likvide beholdninger.

Koncernens politik på tagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder, sponsorer og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Som led i koncernens risikostyring overvåges kreditlejning på kunder og modparter løbende og minimum på månedsbasis. Historisk har koncernen haft relativt små tab som følge af manglende betaling fra kunder, sponsorer og modparter.

Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen.

Koncernen har hos Kasi ApS et væsentligt tilgodehavende pr. 31. december 2011, som ledelsen vurderer, er tilstrækkeligt dækket. Det skal dog bemærkes, at der fortsat udestår en væsentlig del af tilgodehavendet, som endnu ikke er indfriet. Tilgodehavendet vedrører aftalen mellem Brøndby IF og Kasi ApS i 2009 om ophør af samarbejdet. Bortset herfra, har koncernen ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde, sponsor eller samarbejdspartner.

I lighed med 31. december 2010 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2011 udelukkende relateret til finansielle aktiver i posten tilgodehavender. Der henvises til note 18 for specifikation af foretagne nedskrivninger.

Finansielle instrumenter vedrørende køb af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Moderselskab

Kategorier af finansielle instrumenter	2011		2010	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	84	84	120	120
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	84	84	120	120
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.022	6.022	7.648	7.648
Andre tilgodehavender	56.464	56.464	90.366	90.366
Likvide beholdninger	470	470	351	351
Udlån og tilgodehavender	62.956	62.956	98.365	98.365
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	7.760	7.760	3.289	3.289
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	7.760	7.760	3.289	3.289
Kreditinstitutter	123.626	123.905	148.510	148.740
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	40.705	40.705	41.465	41.465
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	164.331	164.610	189.975	190.205

Koncern

Kategorier af finansielle instrumenter	2011		2010	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	84	84	120	120
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	84	84	120	120
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.728	7.728	8.675	8.675
Andre tilgodehavender	56.468	56.468	90.376	90.376
Likvide beholdninger	637	637	380	380
Udlån og tilgodehavender	64.833	64.833	99.431	99.431
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	6.208	6.208	2.631	2.631
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	6.208	6.208	2.631	2.631
Kreditinstitutter	123.626	123.905	148.510	148.740
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	43.773	43.773	43.782	43.782
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	167.399	167.678	192.292	192.522

28 Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt ca. 3,8 mio., heraf forfalder ca. 2,5 mio. kr. til betaling i 2012. Ingen kontrakter løber i mere end 3 år. De samlede leasingindtægter i 2011 beløb sig til 3,1 mio. kr. (2010: 3,7 mio. kr.).

Forfaldstidspunkt	2011	2010
År 1	2.536	2.654
År 2	1.076	1.903
År 3	230	505
	3.842	5.062

29 Nærtstående parter

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Brøndbyernes IF Fodbold Fond, koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber og foreninger, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Koncernen har indgået samarbejdsaftaler og foretaget handler med selskaber, hvori enkelte bestyrelsesmedlemmer har en bestemmende indflydelse. Endvidere har koncernen en række aftaler med Brøndbyernes Idrætsforening. (2011: salg for 1,3 mio. kr., køb for 4,6 mio. kr. og i 2010: salg for 0,9 mio. kr., køb for 3,2 mio. kr.).

Moderselskabet har indgået en aftale med selskabets bestyrelsesformand, hvor moderselskabet lejer en lejlighed af besty-

relsesformanden på markedsvilkår, i alt 0,1 mio. kr. i 2011 (0,1 mio. kr. i 2010).

Moderselskabet har derudover et mindre mellemværende samt en mindre samhandel med andre nærtstående parter.

Derudover har der ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner, med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

30 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Brøndbyernes IF Fodbold A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2011, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsafleggelsen for Brøndbyernes IF Fodbold A/S.

31 Bestyrelse og direktion

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseserhverv i andre danske aktieselskaber.

	Nationalitet	Fødselsdato	Indtrådt i bestyrelsen / direktion	Antal år i bestyrelsen / direktion	Antal aktier i selskabet	Uafhængighed
Bestyrelse						
Per Bjerregaard (formand)	Dansk	23.01.1946	1978	34	19.686	Ikke uafhængig
Benny Winther (næstformand)*	Dansk	29.09.1942	2009	3	50.000	Ikke uafhængig
Finn Andersen*	Dansk	21.02.1948	2007	5	0	Ikke uafhængig
Tommy Sommer Håkansson	Dansk	04.11.1964	2010	2	8.556	Ikke uafhængig
Bjarne Jensen	Dansk	16.04.1959	2010	2	0	Uafhængig
Sten Lerche	Dansk	31.08.1957	2010	2	0	Ikke uafhængig
Johnny N. Nielsen	Dansk	31.07.1967	2010	2	500	Uafhængig
Direktion						
Jan Lockhart	Dansk	27.01.1965	2011	1	980	

* Benny Winther indtrådte første gang i Brøndby IF's bestyrelse i 1978, mens Finn Andersen første gang indtrådte i 1980.

Bestyrelse

Per Bjerregaard, formand (født 1946)

Amadeus Speciallægecenter A/S (BF)
Superligaen A/S (BM)
Brøndbyernes IF Fodbold Fond (BM)
DBU's initiativfond af 1987 (BF)
K/S Platinvej 21, Kolding ApS (D)
Fonden Hessel Gods Fodboldkostskole (BM)

Benny Winther, næstformand (født 1942)

Amadeus Speciallægecenter A/S (BM)
Chris Wine A/S (BM)
CEMB ApS (D)
CEMB Ejendomme ApS (D)
Skanlog A/S (BM)
Mitrax Holding A/S (D)
Comtech A/S (BM)
K/S Industrivænget (D)
K/S Malervangen (D)
Brøndbyernes IF Fodbold Fond (BM)
Taulov Terminalen ApS (D)
Skandinavisk Vintapperi A/S (BF)
Selskabet af 11. April 2011 A/S (BF)
Mermaid A/S (BM)

Norge:

Skanlog A/S (BF)
Distribusjonspartner A/S (BF)
Prodpartner A/S (BF)
Mermaid A/S (BM)

Sverige:

Skanlog A/B (BF)
Kälsta Invest A/B (BF)
Chris Wine A/B (BF)

Finland:

Chris Wine o/y (BF)

Finn Andersen (født 1948)

Amadeus Speciallægecenter A/S (BM)

Sten Lerche (født 1957)

Brøndbyernes IF Fodbold Fond (BM)
View Point ApS (BM)
View Point ApS (D)

Bjarne Jensen (født 1959)

NASC ApS (D)

Johnny Nederskov Nielsen (født 1967)

First Lease A/S (D)

Tommy Sommer Håkansson (født 1964)

Jettom ApS (D)
TLH Holding ApS (D)
Tool Community ApS (BM)
Tool Community ApS (D)
Brøndby Food&Mind A/S (BM)
Brøndby Food&Mind A/S (D)

Direktion

Jan Lockhart (født 1965)

Brøndby Food&Mind A/S (BF)
Amadeus Speciallægecenter A/S (D)
K/S Church Road (BM)

(BF) = Bestyrelsesformand

(BN) = Bestyrelsesnæstformand

(BM) = Bestyrelsesmedlem

(D) = Administrerende direktør

Nøgletalsdefinitioner:

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010"

Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning i alt inkl. transfer}}$
Afkast af investeret kapital (ROIC)	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalandel (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Selskabets gennemsnitlige egenkapital}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Resultat pr. aktie – udvandet (EPS-D)	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlige antal udvandede aktier}}$
Cash Flow pr. Aktie (CFPS)	$\frac{\text{Cash Flow fra driftsaktiviteter (CFFO)}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie (DPS)	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende værdi}}{100}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Selskabets egenkapital}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Price Earnings (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price/Cash Flow (P/CF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Kurs/indre værdi (P/BV)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{BVPS}}$

SUPRA SOCIETATEM NEMO



Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Brøndby Stadion 30
2605 Brøndby
brondby.com
brondby.com/business

